

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

za III kwartał 2026 roku.

grupaazoty.com

2026

Spis treści

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA", KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ 4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe 5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej 10
1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej 10
1.2. Skład Grupy Kapitałowej 10
1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej 11
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia 13
2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi 13
2.2. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A. 14
2.3. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. 14
2.4. Podpisanie przez jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych 17
2.5. Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej 19
2.6. Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej 19
2.7. Kontynuacja dalszego istnienia spółek Grupy Kapitałowej 21
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 21
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania 21
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych 21
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej 25
3.4. Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II 30
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające 31
4.1. Noty objaśniające 31
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe 45
4.3. Dywidenda 46
4.4. Sezonowość 46
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA", KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ 48
Wybrane dane finansowe 49
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów 50
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej 51
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 52
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych 53
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego 54
1. Informacje dotyczące Spółki 54
1.1. Opis organizacji Spółki 54
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia 54
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego 54
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania 54
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych 54
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej 55
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające 60
III. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE" S.A. DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU 61
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej 62
1.1. Organizacja oraz struktura 62
2. Sytuacja finansowa i majątkowa 65
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe 65
2.2. Otoczenie rynkowe 66
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe 73
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe 73

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów 74
2.3.3. Koszty rodzajowe 75
2.3.4. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej 76
2.3.5. Wskaźniki finansowe 77
2.4. Płynność finansowa 78
2.5. Realizacja głównych inwestycji 80
2.6. Główne inwestycje kapitałowe 82
2.7. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego 86
3. Pozostałe informacje 97
3.1. Istotne zdarzenia 97
3.2. Umowy znaczące, w tym w zakresie finansowania 97
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje. 100
3.4. Akcjonariat 102
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące 102
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących 103
4. Informacje uzupełniające 107

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Przychody ze sprzedaży	1 964 052	1 903 370	458 891	449 279
Strata na działalności operacyjnej	(62 819)	(32 781)	(14 677)	(7 738)
Strata przed opodatkowaniem	(130 432)	(160 282)	(30 475)	(37 834)
Strata netto	(103 446)	(170 262)	(24 170)	(40 189)
Całkowity dochód za okres	(104 471)	(171 249)	(24 409)	(40 422)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,83)	(1,37)	(0,19)	(0,32)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	996 694	799 672	232 872	188 758
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 777)	(23 084)	(15 602)	(5 449)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(955 874)	(788 875)	(223 335)	(186 209)
Przepływy pieniężne netto razem	(25 957)	(12 287)	(6 065)	(2 900)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	135 914	128 896	31 756	30 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	109 950	116 550	25 689	27 511
	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*	*niebadane*	*badane*
Aktywa trwałe	1 682 178	1 645 253	385 185	389 252
Aktywa obrotowe	887 886	986 135	203 308	233 311
Zobowiązania długoterminowe	538 205	501 747	123 238	118 709
Zobowiązania krótkoterminowe	2 304 466	2 297 777	527 676	543 634
Kapitał własny	(272 607)	(168 136)	(62 421)	(39 779)
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758	28 434	293 789
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	58	55	13	13

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną poniżej metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
  kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 31.12.2025 roku),
  kurs na 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,3672 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2026 z dnia 30.09.2026 roku),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
  kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN,
  kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	602 543	557 749	1 964 052	1 903 370
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(601 630)	(515 353)	(1 860 717)	(1 787 089)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	**913**	**42 396**	**103 335**	**116 281**
Koszty sprzedaży	(24 308)	(23 899)	(75 813)	(76 943)
Koszty ogólnego zarządu	(35 590)	(32 059)	(108 263)	(92 421)
Pozostałe przychody operacyjne	8 481	25 613	33 323	45 720
Pozostałe koszty operacyjne	(4 557)	(2 085)	(15 401)	(25 418)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	**(55 061)**	**9 966**	**(62 819)**	**(32 781)**
Przychody finansowe	(2 810)	35 834	3 704	101 724
Koszty finansowe	(29 835)	(36 317)	(89 899)	(116 353)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	**(32 645)**	**(483)**	**(86 195)**	**(14 629)**
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 634	7 300	18 582	(112 872)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	**(81 072)**	**16 783**	**(130 432)**	**(160 282)**
Podatek dochodowy	15 231	(17 409)	26 986	(9 980)
Zysk/(Strata) netto	**(65 841)**	**(626)**	**(103 446)**	**(170 262)**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(1 265)	(1 218)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	-	-	240	231
	-	**-**	**(1 025)**	**(987)**
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw władności	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	3	-	-
	-	**3**	**-**	**-**
Suma innych całkowitych dochodów	**-**	**3**	**(1 025)**	**(987)**
Całkowity dochód za okres	**(65 841)**	**(623)**	**(104 471)**	**(171 249)**
Zysk/(Strata) netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(65 844)	(626)	(103 449)	(170 264)
Udziałowców niesprawujących kontroli	3	-	3	2
Całkowity dochód za okres przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(65 844)	(623)	(104 474)	(171 251)
Udziałowców niesprawujących kontroli	3	-	3	2
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,53)	(0,01)	(0,83)	(1,37)
Rozwodniony (zł)	(0,53)	(0,01)	(0,83)	(1,37)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 254 563	1 245 953
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	49 782	52 808
Nieruchomości inwestycyjne	46 828	46 829
Wartości niematerialne	21 691	19 181
Udziały i akcje	523	523
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	34 201	36 037
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
Pozostałe należności	11 294	7 747
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	262 404	235 283
Aktywa trwałe razem	**1 682 178**	**1 645 253**
Aktywa obrotowe		
Zapasy	373 198	373 208
Prawa majątkowe	173 871	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	230 867	311 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 950	135 914
Aktywa obrotowe razem	**887 886**	**986 135**
Aktywa razem	**2 570 064**	**2 631 388**
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	7 734
Zyski zatrzymane	(404 575)	(1 417 683)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**(272 665)**	**(168 191)**
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	**58**	**55**
Kapitał własny razem	**(272 607)**	**(168 136)**
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 007	74 177
Pozostałe zobowiązania finansowe	141 549	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 595	54 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	70 462	52 268
Rezerwy	130 207	125 819
Dotacje	64 385	66 234
Zobowiązania długoterminowe razem	**538 205**	**501 747**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	694 839	817 406
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 378	4 895
Pozostałe zobowiązania finansowe	551 186	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 744	4 875
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	994 916	952 042
Rezerwy	6 346	5 724
Dotacje	51 049	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**2 304 466**	**2 297 777**
Zobowiązania razem	**2 842 671**	**2 799 524**
Pasywa razem	**2 570 064**	**2 631 388**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku *(niebadane)*

	Kapitał zakładowy	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**1 241 758**	**-**	**-**	**7 734**	**(1 417 683)**	**(168 191)**	**55**	**(168 136)**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody								
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	(103 449)	(103 449)	3	**(103 446)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(1 025)	(1 025)	-	**(1 025)**
Całkowity dochód za okres	**-**	**-**	**-**	**-**	**(104 474)**	**(104 474)**	**3**	**(104 471)**
Pozostałe	**(1 117 582)**	**-**	**-**	**-**	**1 117 582**	**-**	**-**	**-**
Stan na 30 września 2026 roku*	**124 176**	**-**	**-**	**7 734**	**(404 575)**	**(272 665)**	**58**	**(272 607)**
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*								
Stan na 1 stycznia 2025 roku	**1 241 758**	**76 699**	**14**	**7 734**	**(668 717)**	**657 488**	**54**	**657 542**
Korekta błędu poprzedniego okresu	-	-	-	-	(18 041)	(18 041)	-	**(18 041)**
Stan na początek okresu po korektach *przekształcone***	**1 241 758**	**76 699**	**14**	**7 734**	**(686 758)**	**639 447**	**54**	**639 501**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody								
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	(170 264)	(170 264)	2	**(170 262)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(987)	(987)	-	**(987)**
Całkowity dochód za okres	**-**	**-**	**-**	**-**	**(171 251)**	**(171 251)**	**2**	**(171 249)**
Pozostałe	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Stan na 30 września 2025 roku	**1 241 758**	**76 699**	**14**	**7 734**	**(858 009)**	**468 196**	**56**	**468 252**

* Szczegółowe informacje dotyczące obniżenia kapitału zakładowego zawiera nota 19 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

** Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.1. „Korekty błędu poprzedniego okresu", Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	**(130 432)**	**(160 282)**
Korekty		
Amortyzacja	99 552	104 533
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 309)	(1 932)
(Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(18 582)	112 872
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	45 336	(14 756)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	12 457	17 358
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(21 404)	(87 620)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	(9 884)	48 833
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	50 822	(146 983)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	622	(648)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	1 043	(14 281)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	49 106	55 055
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	914 450	874 117
Inne korekty	6 412	13 411
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	1 505	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**996 694**	**799 672**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	4 356	1 222
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(91 551)	(43 436)
Otrzymane dywidendy	20 418	20 224
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	-	(1 094)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(66 777)**	**(23 084)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	377	13 795
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(23 616)	(712)
Odsetki zapłacone	(50 903)	(68 102)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(3 754)	(3 946)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(880 880)	(844 041)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	2 902	114 131
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(955 874)**	**(788 875)**
Przepływy pieniężne netto, razem	**(25 957)**	**(12 287)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**135 914**	**128 896**
Wpływ zmian kursów walut	(7)	(59)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	**109 950**	**116 550**
o ograniczonej możliwości dysponowania	32 655	52 491

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej

Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa) składa się ze spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem) i jej spółek zależnych.
Miejsce prowadzenia działalności Jednostki Dominującej znajduje się w Policach.
Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Policach.
Adres siedziby Jednostki Dominującej to ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police.
Krajem rejestracji Jednostki Dominującej jest Polska.
Forma prawna Jednostki Dominującej to Spółka Akcyjna.
Miejscami prowadzenia działalności spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. są miasta będące siedzibami spółek wchodzących w jej skład.

Jednostka Dominująca została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja).

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Grupą Kapitałową) jest nieoznaczony.

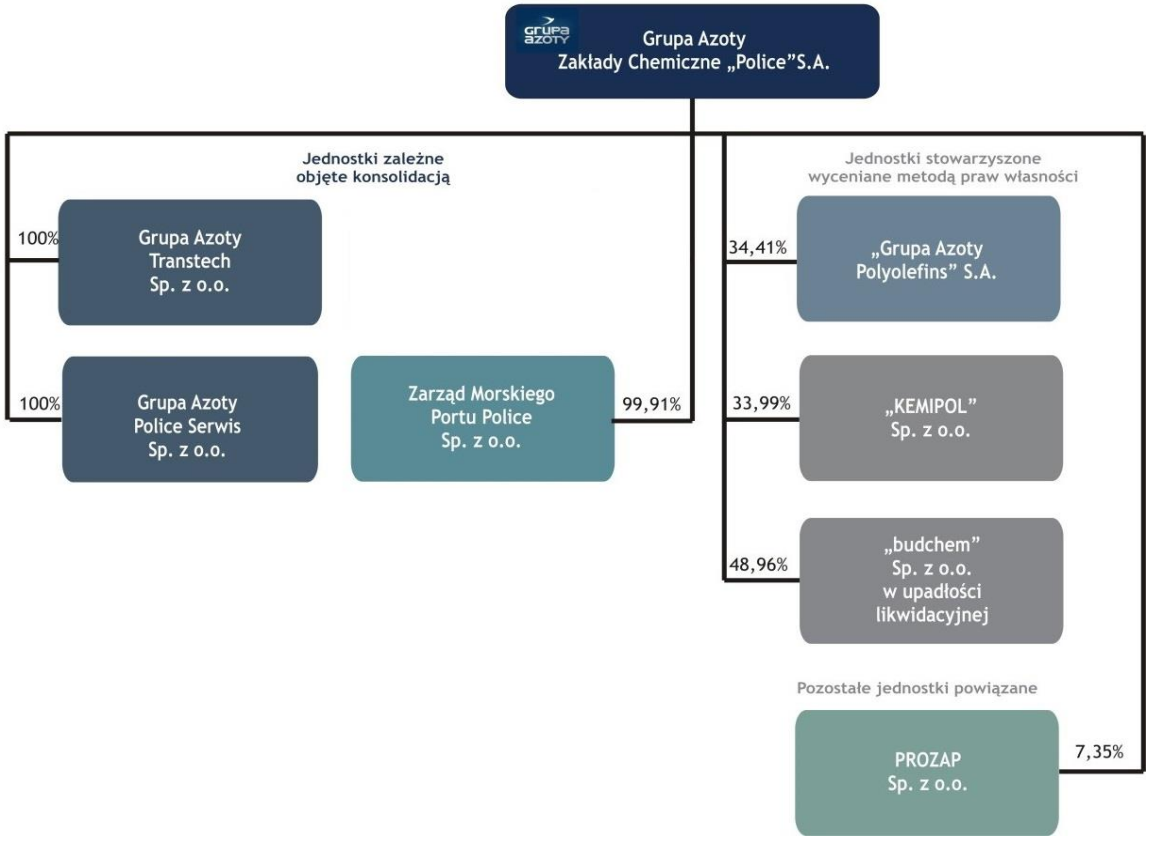
Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest w szczególności:
- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2026 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz:
- 3 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym powyżej 50%),
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50%, nie mniej jednak niż 20% udziałów w kapitale zakładowym), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana z udziałem w kapitale zakładowym poniżej 20%.

Schemat Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. na dzień 30 września 2026 roku.



Na dzień 30 września 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

- Andrzej Dawidowski – Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 247/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Paweł Oleksy – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 248/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Artur Błażejak – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 249/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 284/IX/25 z dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Andrzeja Dawidowskiego z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 16 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej, Pana Artura Błażejaka do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej w okresie od dnia 16 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 5 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Pawła Oleksego z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 5 marca 2026 roku.

W dniu 11 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Artura Błażejaka z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej oraz p.o. Prezesa Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 11 marca 2026 roku.

W dniu 13 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Zarządu Jednostki Dominującej, Pana Wiesława Muskały do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu

Jednostki Dominującej w okresie od dnia 13 marca 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Jednostki Dominującej X kadencji z dniem 1 kwietnia 2026 roku Pani Małgorzaty Królak na funkcję Prezesa Zarządu oraz z dniem 24 marca 2026 roku Pana Dominika Nowaka na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 15 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki X kadencji z dniem 16 kwietnia 2026 roku Pana Waldemara Dużego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:
- Małgorzata Królak – Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 kwietnia 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 371/IX/26 z dnia 23 marca 2026 roku,
- Dominik Nowak - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 24 marca 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 370/IX/26 z dnia 23 marca 2026 roku,
- Waldemar Duży - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 16 kwietnia 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 379/IX/26 z dnia 15 kwietnia 2026 roku,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 284/IX/25 z dnia 28 kwietnia 2025 roku.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:
- Mirosław Ptasiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 z dnia 3 czerwca 2025 roku,
- Marcin Likierski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 30 maja 2025 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Iwona Wojnowska – Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Andrzeja Skolmowskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 2 kwietnia 2026 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 do składu Rady Nadzorczej obecnej kadencji Jednostki Dominującej powołana została Pani Ewa Boguszewska. Uchwała w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej obecnej kadencji weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Mirosława Ptasińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej i funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2026 roku.

W dniu 26 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki kończące IX kadencję Rady Nadzorczej. Począwszy od dnia 26 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej X kadencji przedstawia się następująco:
- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj – Przewodnicząca Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 28 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Marcin Likierski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Michał Chałupniczak – Sekretarz Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 32 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Ewa Boguszewska – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 27 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Wojciech Pawłuszko – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 23 czerwca 2026 roku
- Andrzej Rogowski – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 26 czerwca 2026 roku.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2026 roku:
- Krzysztof Skornia – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku),

- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

Skład Komitetu Audytu oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Andrzej Rogowski – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku,
- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku,
- Wojciech Pawłuszko - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

W dniu 30 stycznia 2026 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie z datą obowiązywania do dnia 31 marca 2026 roku:

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące"): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia („Porozumienie Stabilizujące) zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi,
2. Aneks z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI") do porozumienia z dnia 1 lipca 2025 roku, ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi,
3. Porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR"), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI.

Kolejne aneksy wydłużające obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR zostały zawarte w dniu 31 marca 2026 roku, 30 kwietnia 2026 roku, 30 maja 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku, 30 września 2026 roku oraz w dniu 30 października 2026 roku.

Zawarte w dniu 30 października 2026 roku aneksy do porozumień wydłużają okres ich obowiązywania:

- Porozumienie Stabilizujące do dnia 30 listopada 2026 roku z możliwością dalszego przedłużenia za zgodą stron,
- Porozumienie EBI do dnia 30 listopada 2026 roku z możliwością dalszego przedłużenia za zgodą stron,
- Porozumienie EBOR do dnia 30 listopada 2026 roku z możliwością dalszego przedłużenia za zgodą stron.

Zawarcie aneksu do Porozumienia, aneksu z EBI oraz aneksu z EBOR zapewnia dalsze utrzymywanie dostępności limitów oraz niepodejmowanie działań mających na celu ich anulowanie lub zredukowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem.

Dodatkowo jednostka dominująca Emitenta zobowiązała się w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Emitent na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

Jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów

o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

2.2. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 9 marca 2026 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.) („Instytucje Finansowe"), zaspokoił w oparciu o zapisy umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 30,3 mln EUR z tytułu kredytów na finansowanie Projektu Polimery Police. Zaspokojenie nastąpiło w drodze kompensaty dokonanej ze środkami pozostałymi na rachunku bankowym z tytułu gwarancji uzyskanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. i częściowo wykorzystanymi zgodnie z ustaleniami z dnia 13 października 2025 roku. Powyższe działanie Instytucji Finansowych nie wpływało na toczące się w Spółce Stowarzyszonej postępowanie restrukturyzacyjne w trybie postępowania o zatwierdzenie układu.

2.3. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Przebieg postępowania restrukturyzacyjnego

W dniu 28 listopada 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS podjął decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego na podstawie przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne. Funkcję nadzorcy układu od dnia 28 listopada 2025 roku pełni spółka AMS Restrukturyzacja Sp. z o.o. Dniem układowym jest 28 listopada 2025 roku, zgodnie z obwieszczeniem w Krajowym Rejestrze Zadłużonych. Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej. Projekt „Polimery Police" nie został zakończony, a pojawiające się awarie instalacji zadecydowały o wstrzymaniu produkcji i w konsekwencji wstrzymaniu sprzedaży produktów stanowiących główne źródło przychodów. Ponadto usunięcie skutków powyżej wspomnianych awarii oraz dokończenie i uruchomienia instalacji wymagają dodatkowych środków finansowych, których Grupa Azoty POLYOLEFINS nie mogła zapewnić ze względu na swoją sytuację finansową.

Powyższa decyzja Zarządu spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS miała na celu zawarcie układu z wierzycielami, umożliwiającego uregulowanie zobowiązań i kontynuację działalności, osiągnięcie stabilizacji finansowej oraz ochronę praw jej pracowników, kontrahentów, wierzycieli i akcjonariuszy. Formalna restrukturyzacja zadłużenia jest jednym z wymogów przedstawionych przez Orlen S.A. w niewiążącej ofercie dotyczącej zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS złożonej przez Orlen S.A. (**„ORLEN"**) w dniu 15 października 2025 roku Jednostce Dominującej, o której mowa poniżej.

Dodatkowo w dniu 28 listopada 2025 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonując obowiązki dołożenia należytej staranności przez jej organy, podjął decyzję o złożeniu i złożył do Sądu Rejonowego Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, wniosek o ogłoszenie upadłości zgodnie z przepisami Prawa Upadłościowego. Wraz z wnioskiem o ogłoszenie upadłości złożono wniosek o wstrzymanie jego rozpoznania do dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie układu albo do dnia prawomocnego umorzenia postępowania o zatwierdzenie układu zgodnie z treścią art. 9a ust. 2 Prawa Upadłościowego.

Na dzień 28 listopada 2025 roku kwota wierzytelności bezspornych zgłoszonych do postępowania restrukturyzacyjnego wynosiła 6,1 mld zł, z czego kwota 1,68 mld zł obejmowała wierzytelności z tytułu pożyczek do Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty S.A. oraz należności w kwocie 0,3 mld zł należących do spółek z Grupy Azoty.

W dniu 21 lutego 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazała Wierzycielom plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe sporządzone na potrzeby prowadzonego postępowania o zatwierdzenie układu. Zgodnie ze sporządzonym planem restrukturyzacyjnym Grupa Azoty POLYOLEFINS planuje wdrożyć środki restrukturyzacyjne polegające na restrukturyzacji jej zobowiązań w ramach układu częściowego. Przedstawione propozycje układowe dotyczą jedynie niektórych zobowiązań, tzw. układ częściowy, w łącznej wysokości ponad 6 mld zł i dotyczą podmiotów, z których każdy posiada wierzytelności przekraczające 5 mln zł. Zgodnie z propozycjami układowymi Wierzyciele zostali podzieleni na osiem odrębnych grup interesów, stosownie do kryteriów określonych w art. 161 ustawy – Prawo restrukturyzacyjne, w szczególności z uwzględnieniem rodzaju przysługujących im wierzytelności, ich zabezpieczenia oraz wspólnoty interesów gospodarczych. W przypadku przyjęcia układu przez Wierzycieli oraz jego prawomocnego zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny wartość wierzytelności objętych układem zostanie zaspokojona w około 17% (bez uwzględnienia wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki na zakup propanu, która zostanie skonwertowana na nowe akcje).

Podstawowym źródłem finansowania wykonania układu wskazano środki w łącznej kwocie 1,022 mld zł udostępnione Grupie Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w związku z transakcją nabycia akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego, wynikającą z oferty ORLEN. Dodatkowym sposobem zaspokojenia wierzytelności objętych układem stanowi konwersja wierzytelności na akcje imienne serii H Spółki Zależnej, w ramach podwyższenia kapitału o kwotę 101,7 mln zł z wyłączeniem prawa poboru i prawa pierwszeństwa. W ten sposób wskazano do zaspokojenia wyłącznie wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki udzielonej na finansowanie zakupu propanu. Łączna wartość wierzytelności przysługujących Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. od Grupy Azoty POLYOLEFINS, objętych układem to 1 187 mln zł i obejmuje 889 mln zł pożyczek oraz 297 mln zł należności handlowych. Zgodnie z warunkami układu wierzytelności te wskazano do zaspokojenia odpowiednio w wysokości około 1 mln zł oraz 78 mln zł.

W dniu 23 marca 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS przekazał Wierzycielom zaktualizowane propozycje układowe sporządzone na potrzeby Postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Zmiany zostały wprowadzone w oparciu o rozmowy z Wierzycielami i dotyczą weryfikacji wysokości zaspokojenia oraz sposobu zaspokojenia wierzytelności przysługujących ORLEN z tytułu pożyczki na finansowanie zakupu propanu. Zaktualizowane propozycje przewidują brak konwersji wierzytelności ORLEN na akcje Grupa Azoty POLYOLEFINS. W zamian zaktualizowana propozycja przewiduje umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej. Zgodnie z nowymi warunkami restrukturyzacji, wierzytelności przysługujące spółkom z Grupy Kapitałowej POLICE wobec Grupy Azoty POLYOLEFINS podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48 mln zł.

W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli Grupy Azoty POLYOLEFINS większością głosów przyjęło układ częściowy w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU"), zgodny z propozycją układową z dnia 23 marca 2026 roku. W dniu 28 marca 2026 roku Grupa Azoty złożyła do właściwego Sądu wniosek o zatwierdzenie przyjętego układu częściowego w ramach PoZU. Równocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach PoZU, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją zapewniających między innymi pozyskanie finansowania na spłatę wierzytelności objętych częściowym układem w ramach PoZU. W dniu 31 marca 2026 roku zawarto umowy związane z restrukturyzacją.

W dniu 23 września 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, wydał postanowienie o ustanowieniu tymczasowego nadzorcy sądowego w sprawie o ogłoszenie upadłości spółki stowarzyszonej Emitenta, tj. Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 6 listopada 2026 roku zostało wydane przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowienie o zatwierdzeniu układu częściowego Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu.

Szczegóły dotyczące umów związanych z restrukturyzacją opisane zostały poniżej.

W dniu 15 października 2025 roku Spółka otrzymała od ORLEN niewiążącą ofertę zakupu akcji spółki Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police",
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (due diligence),
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W dniu 15 grudnia 2025 roku Spółka złożyła kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę ORLEN. Kontroferta przedstawia stanowisko Jednostki Dominującej dotyczące sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS i określa warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w Ofercie ORLEN.

Kontroferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- zakończenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego Grupa Azoty POLYOLEFINS prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w sposób pozwalający na nabycie w wyniku transakcji przez ORLEN 100% akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonujący dla ORLEN wynik procesu badania (due diligence) Grupy Azoty POLYOLEFINS,
- uzyskanie wymaganych dla zakończenia transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W Kontrofercie Spółka podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od ORLEN na rzecz Spółki („Earn-Out"). Zarówno wysokość Earn-out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny, zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej.

W dniu 12 marca 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej

pozostałych Akcjonariuszy. Oferta zakładała nabycie od Spółki, jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE i pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupy Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.

Oferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS Postępowania o Zawarciu Układu oraz innych porozumień poza układowych prowadzących do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupy Azoty POLYOLEFINS niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,140 mld PLN. Łączna proponowana cena sprzedaży akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS wynosi 1 zł.

Dodatkowo oferta przewidywała dla Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS klauzule earn-out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm earn-out nie obejmował Grupy Azoty S.A. i Grupy Azoty POLICE.

W dniu 31 marca 2026 roku podpisano wstępne umowy związane z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS („Transakcja").
Prace związane z domknięciem Transakcji realizowane są zgodnie z zapisami umowy oraz określonym harmonogramem.

Transakcja obejmuje poniższe:

1. Umowa Restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS jej Akcjonariuszami oraz Instytucjami Finansowymi (tj. Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.).
2. Ugoda pomiędzy Spółką Zależną a HEC przy udziale ORLEN jako gwaranta, dotycząca wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police". Zgodnie z ugodą Umowa EPC zostanie przez jego strony uznana za definitywnie rozwiązana ze skutkiem od 1 września 2025 roku pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Wynikające z ugody zobowiązania finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS w stosunku do HEC przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji w kwocie 118 mln PLN, zostaną uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN, o których mowa poniżej. Przy czym zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. Dodatkowo Strony uzgodniły, że pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC, a jego Strony zrzekają się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda wchodzi w życie z chwilą podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej i przewiduje prawo stron do odstąpienia od niej, jeśli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta albo zostanie rozwiązana lub dojdzie do odstąpienia od Umowy Restrukturyzacyjnej.
3. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku w maksymalnej kwocie 105 mln Euro, a która to pożyczka została częściowo wykorzystana w kwocie 55 mln EUR. Zobowiązania, w tym w szczególności zobowiązania do jakichkolwiek nowych wypłat pożyczki wygasną, z chwilą spłaty wierzytelności układowych przez Spółkę Zależną.
4. Aneks do obecnie obowiązującej oraz nowa umowa dzierżawy zgodnie z którymi Grupa Azoty wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o tereny portowe i okołoportowe, na których Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie prowadzić swoją działalność.
5. Porozumienie o rozwiązaniu Umowa Akcjonariuszy, jej rozwiązanie oznacza brak konieczności poniesienia wydatku na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji sprzedaży (opcja put) polegającej na odkupie akcji przez Pierwotnych Sponsorów, tj.: Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE od HEC / KIND) w kwocie 70,0 mln USD.
6. Porozumienia dotyczące odpowiednich umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty zapewniających nieprzerwaną jej działalność. Spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS po jej sprzedaży do ORLEN uzyskując przychody głównie poprzez sprzedaż przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz dzierżawę od Zarządu Portu Police sp. z o.o. nieruchomości położonych na terenach portowych.
7. Mechanizm udziału wybranych interesariuszy, tj. Grupa Azoty POLICE, Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS, HEC oraz KIND, w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS, na zasadach wynikających m.in. z ich zaangażowania w dotychczasowe finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS i rodzaju oraz skali zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach uzależniony jest od przyszłych wyników oraz ich relacji do

zakładanych wyników, a także jest zależny głównie od przyszłych dodatnich przepływów finansowych. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty earn-out będzie ORLEN.

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi w ramach postępowania o zatwierdzenie układu PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC na kwotę 118 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji. Poza zobowiązaniami objętymi kwotą, o której mowa w niniejszym akapicie ORLEN lub Grupa Azoty POLYOLEFINS mogą być zobowiązane do wykonania innych świadczeń po przejściu własności akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS na ORLEN. W konsekwencji zostaną spłacone wszystkie wierzytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. odzyskają należności w wysokości 50 mln zł (w tym 48 mln zł w ramach PoZU). Ponadto ORLEN udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Spółka oraz spółki z Grupy Azoty nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS. Ustalona łączna cena sprzedaży akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS wynosi 1 zł.

Zawiadomienie ORLEN S.A. dotyczące postępowania arbitrażowego z LyondellBasell Industries Holdings B.V. oraz jego wpływu na transakcję nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 1 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. otrzymała od ORLEN S.A. zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 roku („**Umowa Restrukturyzacyjna**"), na podstawie, której ORLEN S.A. zobowiązał się do nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. („**GAP**") od sprzedających, w tym m.in. od Grupy Azoty S.A. oraz od Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 28 sierpnia 2026 roku trybunał arbitrażowy rozpoznający spór pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („**LYB**") a ORLEN S.A. („**Trybunał**") wydał tymczasowe postanowienie. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN S.A. wydane postanowienie nie wpływa na bieżący harmonogram realizacji transakcji. Sprawa rozpatrywana przez Trybunał jest w toku. Przedmiot sporu ma charakter poufny i ani jego zakres ani treść nie zostały ujawnione Jednostce Dominującej ani Grupie Azoty S.A.

W dniu 18 listopada 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN, w dniu 16 listopada 2026 roku trybunał arbitrażowy („Trybunał") wydał częściowy wyrok arbitrażowy dotyczący sporu pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB") a ORLEN. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN wydane postanowienie nie ma wpływu na zamknięcia transakcji.

2.4. Podpisanie przez jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania"), wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia określonych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania") ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A. („Orlen").

W dniu 17 listopada 2026 r., po dniu bilansowym, Grupa Azoty S.A. działając w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania") oraz Orlen S.A. („Orlen") list zobowiązujący (Commitment Letter), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej. Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia, a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Zgodnie z ustaleniami Warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem, że finansowania w formie faktoringu odwrotnego będą miały charakter produktów krótkoterminowych z początkowym okresem 2 lat od dnia podpisania dokumentacji długoterminowej i mechanizmem ich automatycznego przedłużania o kolejne okresy roczne na zasadach określonych w dokumentacji restrukturyzacyjnej, nie dłużej niż do 31 grudnia 2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),

- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że przed 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone lub odpowiednio zredukowane 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Azoty nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Jednostka Dominująca zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Jednostka Dominująca zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na udziałach Grupy Compo Expert,
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z Grupy Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań, przy czym 50% kwoty cash sweep będzie przeznaczane na przedterminową spłatę w drodze odwróconej aukcji holenderskiej, w ramach której Strony Finansowania będą mogły oferować swoje wierzytelności z dyskontem na zasadach określonych w Warunkach,
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych, wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, przy czym poziomy dwóch ostatnich wskaźników zostaną ustalone na podstawie zaktualizowanego modelu finansowego; ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia 2027 roku; jednocześnie strony przewidziały coroczny przegląd limitu nakładów inwestycyjnych (począwszy od II kwartału 2027 roku) z uwzględnieniem zmian warunków makroekonomicznych, w celu uzgodnienia ewentualnych zmian tego limitu od roku obrotowego 2028; wskaźniki będą ustalane z wyłączeniem danych Grupy Azoty Polyolefins S.A.,
- zobowiązanie do utrzymania przez Spółki z Grupy Azoty limitów faktoringu należności (pozostających poza restrukturyzacją) na łącznym poziomie nie niższym niż PLN 250 mln, z wyłączeniem limitów dostępnych wyłącznie dla Grupy Compo Expert,
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z Grupy Azoty,
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Jednostki Dominującej z 22 września 2026 roku i jej raportem bieżącym nr 69/2026 z 22 września 2026 roku w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln do 29 stycznia 2027 roku, przy czym do 31 grudnia 2026 roku powinny zostać zawarte umowa inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Kapitałowych i umowa objęcia akcji oraz powinna zostać wpłacona na rachunek domu maklerskiego cena emisyjna w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln, a do dnia 29 stycznia 2027 roku powinien zostać złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i Jednostka Dominująca powinna otrzymać środki z emisji,
- zawarcie umowy międzywierzycielskiej podlegającej prawu angielskiemu, na podstawie której wspólne zabezpieczenia będą ustanowione na rzecz Stron Finansowania oraz Orlen (w odniesieniu do zabezpieczonej ekspozycji gazowej) na zasadzie równorzędności (pari passu), z wyłączeniem zabezpieczeń na aktywach Grupy Compo Expert i gwarancji dotyczących Grupy Compo Expert, które zostaną ustanowione wyłącznie na rzecz Stron Finansowania; harmonogramowe spłaty zadłużenia wobec Stron Finansowania i określonych ekspozycji Orlen objętych harmonogramem spłat będą dokonywane proporcjonalnie, bez pierwszeństwa między wierzycielami,
- utrzymanie dostępności linii finansowania kapitału obrotowego, przy czym w odniesieniu do linii o charakterze niezaangażowanym Strony Finansowania będą mogły odmówić wypłaty wyłącznie w uzasadnionych przypadkach określonych w Zasadach Międzywierzycielskich (tj. w razie niedochowania przez odpowiednią Spółkę z Grupy Azoty procedury wykorzystania danej linii lub wystąpienia wspólnego przypadku naruszenia), z 60-dniowym okresem na usunięcie skutków odmowy,
- w odniesieniu do Orlen: wydłużenie terminów płatności wybranych niezapłaconych zobowiązań z tytułu dostaw gazu oraz ich spłatę na zróżnicowanych zasadach, obejmujących spłaty proporcjonalne do spłat zadłużenia wobec Stron Finansowania.

Warunki i Zasady Międzywierzycielskie dotyczą wybranych kluczowych kwestii biznesowych i nie stanowią oferty ani umowy przedwstępnej w rozumieniu Kodeksu cywilnego do czasu zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia. Ostateczne warunki restrukturyzacji wymagają m.in. uzgodnienia pozostałych kwestii (w tym zobowiązań ogólnych i informacyjnych, przypadków naruszenia oraz kwestii międzywierzycielskich), zawarcia długoterminowej dokumentacji w formie i treści akceptowalnej dla Stron Finansowania i Orlen oraz uzyskania satysfakcjonujących opinii prawnych. Zobowiązania wynikające z Commitment Letter wygasają m.in. z dniem 4 grudnia 2026 roku (o ile termin ten nie zostanie przedłużony przez strony), z chwilą zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia lub w przypadku wygaśnięcia umowy o utrzymaniu finansowania (ang. Stabilisation Agreement).

Dodatkowo, strony uzgodniły również kwestie kosztowe związane z restrukturyzacją powyżej wskazanych zobowiązań finansowych i handlowych w wyniku bilateralnych negocjacji, w wyniku czego Jednostka Dominująca oraz wybrane spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, w tym Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., podpisały stosowne pisma dot. m.in. kosztów (ang. fee letters) z odpowiednimi Stronami Finansowania oraz porozumienie z Orlen regulujące takie kwestie.

O zawarciu długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia Spółka poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym.

2.5. Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej

W okresie 9 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy.

Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyka wynikające z wojny na Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej.

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego do Spółki.
2. Ryzyko dotyczące ceny i dostępności surowców strategicznych w przypadku surowców dostarczanych z terytorium Ukrainy, a także państw objętych sankcjami – Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi.
3. Podwyższone ryzyko wzrostu kosztów finansowania w wyniku wzrostu stóp procentowych oraz osłabienia kursu PLN wobec EUR i USD na skutek obserwowanych turbulencji gospodarczych.

Jednostka Dominująca nie posiada aktywów na terytorium Ukrainy i Rosji, a sprzedaż produktów Jednostki Dominującej na te rynki kształtowała się przed wybuchem wojny na Ukrainie na poziomie około 2% całości obrotów i nie miała istotnego znaczenia. Obecnie przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 7,93% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

2.6. Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej

W ocenie Zarządu głównym obszarem aktywności Spółki, podlegającym ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie jest segment nawozowy. Należy podkreślić, że pomimo tego, że Spółka jako uczestnik rynków globalnych wkroczyła i funkcjonuje już w nowych turbulentnych uwarunkowaniach (wybuchu kolejnej wojny w jednym ze światowych centrów wydobycia ropy naftowej), to uboczne skutki tej nowej wojny, mimo, że z pewnością bardzo znaczące, dzisiaj wciąż pozostają dalekie od pełnej widoczności i przewidywalności.

Zakłócenia w Cieśninie Ormuz stanowią istotne ryzyko dla globalnych rynków nawozów, w tym dla rynku polskiego, ponieważ wpływają zarówno na gotowe nawozy (ich dostępność i przystępność cenową), jak i na energię oraz surowce niezbędne do ich produkcji. Nawozy są towarami o globalnym obrocie handlowym, a Bliski Wschód odgrywa kluczową rolę w dostawach nawozów energetycznych na rynki międzynarodowe (34% światowego handlu mocznikiem, 18% światowego handlu MAP+DAP, 23% światowego handlu amoniakiem 49% światowego handlu siarką). Ryzyko to jest spotęgowane, ponieważ podaż nawozów jest obecnie bezpośrednio narażona na dwa newralgiczne punkty handlowe: Cieśninę Ormuz i Morze Czerwone. To podwójne narażenie wpływa na cały rynek, od producentów, importerów i rynków transportowych, po dystrybutorów i rolników. Mocznik, który globalnie odpowiada za ponad 50% zużycia azotu, wyznacza trendy cenowe dla pozostałych nawozów na świecie, jest najbardziej narażonym produktem końcowym, a amoniak i siarka są również eksportowane w znacznych ilościach, dostarczając surowce do dalszej produkcji w innych miejscach. Cieśnina ma również kluczowe znaczenie dla globalnego handlu gazem ziemnym i LNG, co bezpośrednio wpływa na ekonomikę nawozów azotowych. Produkcja azotu jest wysoce energochłonna, a gaz ziemny stanowi znaczną część kosztów produkcji. Zakłócenia w przepływach gazu z Bliskiego Wschodu wywołują zatem efekt domina wykraczający daleko poza ten region.

W Europie, gdzie produkcja azotu znajduje się na krańcowym końcu globalnej krzywej kosztów, wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja krajowa stanie się nieopłacalna. Może to ograniczyć podaż regionalną i zwiększyć zależność od tańszego importu do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynkach surowców i przywrócenia zdrowego bilansu nawozowego na świecie. Dostępność cenowa nawozów prawdopodobnie również pozostanie kluczowym czynnikiem ryzyka, ograniczającym ożywienie popytu na rynkach o słabszej sile zakupowej. Niemniej jednak inflacja cen gazu — spotęgowana przez niedawną utratę około 17% mocy terminalu LNG w Katarze, który może być wyłączony z eksploatacji na 3–5 lat — powinna utrzymać wysoki poziom cen minimalnych.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Konflikt na Bliskim Wschodzie miał nadal znaczący wpływ na globalny rynek gazu w III kwartale 2026 roku. Brak porozumienia kończącego wojnę blokował dostawy gazu z tamtego rejonu świata. Dodatkowo rosnąca kontrola Huti nad szlakami żeglugowymi Morza Czerwonego zwiększyła niepewność co do dostaw (szczególnie ropy), mimo że same wolumeny LNG nie zostały bezpośrednio dotknięte. Według danych liczba dostaw w omawianym okresie wzrosła w porównaniu z początkiem roku, ale nadal była znacznie niższa niż przed konfliktem (według analityków eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) jednocześnie ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Pochodną tego stanu rzeczy był (i nadal jest) poziom zapełnienia magazynów w Europie, który wynosi około 74%, znacznie poniżej pięcioletniej średniej sezonowej wynoszącej 90%, natomiast rezerwy Niemiec wyniosły około 61%. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z krajami z Azji, które „przyciągały" do siebie wolumeny m.in. z USA co wynika z faktu, że w głównej mierze ograniczenia dostaw LNG z Bliskiego Wschodu dotyczy krajów azjatyckich. Na skutek rezygnacji dostaw z Rosji pogłębia się uzależnienie Europy od dostaw z USA. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z około 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić ze Stanów Zjednoczonych.

Prognozy zakładają dalszy ograniczony tranzyt przez Ormuz zimą 26/27 roku, przy czym dostawy mają wzrosnąć od kwietnia 2027 roku, ponieważ USA przechodzą na strategię długotrwałych sankcji zamiast bezpośredniej eskalacji militarnej. Zimowe ceny będą zależeć również od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy dostaw w Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji, konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

SIARKA

Konflikt na Bliskim Wschodzie gwałtownie zakłócił globalne dostawy siarki w III kwartale 2026 roku, a ataki na żeglugę handlową przez Cieśninę Ormuz ograniczyły około 50% światowego handlu siarką i doprowadziły ceny do rekordowych poziomów. Konflikt, który nasilił się na początku marca 2026 roku wraz z faktycznym zamknięciem cieśniny, spowodował największe napięcia rynkowe w tym roku, pomimo spadku popytu spowodowanego rosnącymi kosztami. Ceny gwałtownie rosły od lutego do połowy sierpnia, a następnie nieznacznie spadły do końca kwartału. Pod koniec września ruch statków przez cieśninę pozostał poważnie ograniczony, z jedynie sporadycznymi przeprawami. Eksport z krajów Bliskiego Wschodu nadal był poważnie ograniczony przez problemy logistyczne i utrzymujące się zagrożenia bezpieczeństwa. W następstwie ataków na statki drastycznie wzrosły koszty frachtu. Spadek popytu spowodowany wysokimi cenami zaczął kompensować straty w dostawach w połowie kwartału. Chociaż konflikt spowodował ostry niedobór wolumenów, wynikający z niego wzrost cen wywołał powszechny spadek popytu. Wiele zakładów nawozowych, zakładów chemicznych, a nawet zakładów przetwórstwa niklu w Indonezji ograniczyło lub wstrzymało działalność. ponieważ wysokie koszty siarki powodowały, że produkcja stawała się ekonomicznie nieopłacalna. Produkcja nawozów fosforowych w USA znacząco spadła, gdy cena w Tampie osiągnęła 705 USD/l. Kupcy, którzy dotąd zaopatrywali się na Bliskim Wschodzie musieli znaleźć innych dostawców (część z nich pozyskiwała towar z Kanady) i zaakceptować wyższe ceny. Konieczność przestawienia się rafinerii w Europie na słodsze gatunki ropy również zmniejszają jej podaż.

Wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny)

Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych" gazu w Europie.

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt

Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy).

Silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne

W III kwartale 2026 roku notowano dalsze wzrosty cen: gazu ziemnego (średnia 63 EUR/MWh; +39% q/q; +95% r/r), siarki Benelux (>800 USD/t, +62% q/q; +216% r/r). Prognozy wskazują, że w kolejnych miesiącach notowania surowców utrzymają się na wysokich poziomach. Przełoży się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami.

Kursy walut

Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie przełożył się początkowo na wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, co skutkowało krótkoterminowym osłabieniem złotego zarówno wobec USD, jak i EUR. Wraz z ograniczeniem ryzyka dalszej eskalacji oraz wzrostem oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu presja na waluty rynków wschodzących osłabła, a kursy powróciły w kierunku poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W ocenie Grupy Azoty w dalszej części roku prawdopodobny pozostaje scenariusz umiarkowanego osłabienia złotego przy utrzymaniu podwyższonej zmienności rynkowej.

Stopy procentowe – stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu

Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadził do wzrostu cen ropy i gazu, zwiększając krótkoterminową presję inflacyjną i ryzyko utrzymania wyższych stóp procentowych przez banki centralne.

Rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, ponieważ ewentualne dalsze zakłócenia dostaw energii mogłyby podtrzymywać inflację i ograniczać przestrzeń do obniżek stóp. Jednocześnie banki centralne będą musiały uwzględniać wpływ restrykcyjnej polityki pieniężnej na inwestycje, konsumpcję i rynek pracy. Oznacza to, że decyzje mogą pozostawać silnie uzależnione od kolejnych publikacji danych, a ścieżka stóp procentowych będzie trudniejsza do przewidzenia.

Grupa Azoty podjęła szereg działań mających wpływ na ograniczenie powyższych ryzyk, w szczególności:

- w obszarze sprzedażowym ofertowanie prowadzone jest w układzie krótkoterminowym, co pozwala na uchwycenie najbardziej aktualnych kosztów surowców i dostosowanie cen sprzedaży. Ze względu na niepewną sytuację nie są składane długoterminowej deklaracji, chyba że są obwarowane klauzulami związanymi z ruchami cen surowców. Dodatkowo w zakresie zmieniających się frachtów, Grupa Azoty stosujemy dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów,

- w obszarze zakupów jest zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenia stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

Kluczowym czynnikiem dla rynku będzie czas trwania wojny. Nawet w momencie zakończenia konfliktu powrót rynków do normalności zajmie według prognoz kilka – kilkanaście miesięcy, a odbudowa zniszczonej podczas działań wojennych infrastruktury produkcyjnej może zająć nawet 3-5 lat. Obecne rozmowy pokojowe dotychczas nie przyniosły oczekiwanych rezultatów, a sytuacja na rynkach pozostaje zmienna i dynamiczna.

2.7. Kontynuacja dalszego istnienia spółek Grupy Kapitałowej

1. W dniu 29 maja 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A., działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.
2. W dniu 30 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. działając na podstawie art. 233 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.
3. W dniu 30 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. działając na podstawie art. 233 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.

3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa".

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało przez Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdzone do publikacji w dniu 19 listopada 2026 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Założenia dotyczące kontynuacji działalności opisane zostały w punkcie 3.3. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują, ponieważ nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, albo zostały zatwierdzone, ale Grupa nie skorzystała z ich wcześniejszego zastosowania.

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę	MSSF 18 będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowego Grupy w szczególności na strukturę sprawozdania zysków i strat oraz inne całkowite dochody oraz

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych. Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują: 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata. 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji. 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.	na sposób prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Obecnie Grupa jest w trakcie szczegółowej analizy klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych. Analiza obejmuje również przegląd stosowanych sum częściowych, agregacji i dezagregacji jak również prezentacji mierników

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy cząstkowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	
MSSF 19 *Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji*	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, wraz ze zmianami opublikowanymi dniu 21 sierpnia 2025 roku. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie*	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
na hiperinflacyjną walutę prezentacji	13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.	Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 20 *„Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania*	MSSF 20 został opublikowany w dniu 27 maja 2026 roku. Nowy standard MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne" ma zastosowanie do jednostek prowadzących działalność regulowaną. Standard określa zasady ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania informacji dotyczących aktywów i zobowiązań regulacyjnych oraz skutków regulacji cen dla przychodów i kosztów jednostki. Jego celem jest zwiększenie przejrzystości sprawozdawczości finansowej poprzez lepsze odzwierciedlenie wpływu mechanizmów regulacyjnych na wyniki finansowe i sytuację majątkową przedsiębiorstw objętych regulacją. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – opcja wyceny w wartości godziwej opublikowane w dniu 26 czerwca 2026 roku	W dniu 26 czerwca 2026 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSR 28 dotyczące opcji wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany doprecyzowują, które jednostki są uprawnione do wyboru tej opcji zamiast stosowania metody praw własności. W szczególności wyjaśniono, że pojęcie „podobnych jednostek" obejmuje jednostki, których podstawowa działalność polega na inwestowaniu w określone rodzaje aktywów, zgodnie z kryteriami wskazanymi w paragrafie 49(a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych". Doprecyzowanie dotyczy opcji przewidzianej w paragrafach 18–19 MSR 28, z której mogą korzystać m.in. organizacje venture capital, fundusze inwestycyjne i fundusze powiernicze oraz jednostki o zbliżonym profilu działalności. Zmiany stosuje się w tym samym czasie i na tych samych zasadach co MSSF 18, tj. dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

b) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Grupy. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (103 446) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 36 733 tys. zł.*

Zdaniem Zarządu do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągane przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej należą:

a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie, co opisano w punkcie 2.6. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
c. uprawnienia do emisji CO_2 i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
d. cła – ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł lub CBAM na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
e. kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Jednostka Dominująca uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w zakresie przedstawiono w Pkt 2 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz Nocie 1 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Jednostka Dominująca konsekwentnie realizuje programy przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Azoty, mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, założono następujące działania w obszarach działalności Grupy Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 września 2026 roku Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

W 2025 roku Zarząd Grupy Azoty przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („Strategia").

Decyzja o przyjęciu nowej Strategii była odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów

specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- **Segment Nawozy** – podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- **Segment Logistyka** – wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- **Segment Chemia dla obronności** – nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- **Segment Chemia zaawansowana** – obejmujący biznes alkoholi oxo, plastyfikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje Projektu „Polimery Police" z uwagi na realizowany proces dezinwestycji.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17–18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9–2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów:

- **Segment Nawozy** - ponad 50% udział w polskim rynku nawozowym, wzmocnienie pozycji drugiego producenta w Unii Europejskiej, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 11-12 mld PLN przy marży EBITDA 9-10%,
- **Segment Logistyka** - wiodąca rola Grupy Azoty jako kluczowego podmiotu logistyki chemii ciężkiej w regionie (w tym obsługująca rosnący import amoniaku), z rocznym przewożonym wolumen chemikaliów przekraczający 3 miliony ton, roczne przychody do 2030 roku na poziomie powyżej 0,6 mld PLN przy marży EBITDA powyżej 30%,
- **Segment Chemia dla obronności** - istotny dostawca na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę), roczne przychody do 2030 roku na poziomie 600 – 800 mln PLN przy marży EBITDA 40% - 50%,
- **Segment Zaawansowana Chemia** - dostarczanie wysokiej jakości tworzyw, alkoholi oxo i plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów w sprzedaży Tworzyw do 50%, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 3-3,5 mld PLN przy marży EBITDA na poziomie około 4%.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Grupy do działań na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG"), które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie ładem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Grupa wyznacza priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku): redukcję emisji Zakresu 1 o 9%, redukcję emisji Zakresu 2 o 70%, redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%. Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

2. *Na skutek naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie") przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.*

Kowenanty finansowe są kalkulowane i testowane wyłącznie na poziomie skonsolidowanym całej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty (tj. na poziomie najwyższej konsolidacji jednostki dominującej). Jednakże ich wypełnienie jest warunkiem finansowania Grupy Azoty Zakłady Chemicznie „Police" S.A.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące"): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem
Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także Porozumienia i Aneksy do tych Porozumień z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące") (razem: „Porozumienia Stabilizujące") obowiązujące łącznie do 30 listopada 2026 roku.

Aneksowanie Porozumień Stabilizujących zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń" zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą

im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami.

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje po 30 listopada 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

W ramach długoterminowych umów stabilizujących ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby Grupa Azoty S.A. i spółki z Grupy Azoty mogły transformować biznes zgodnie z przyjętą nową strategią Grupy.

Jednocześnie Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. zagwarantowała spłaty kredytów do wysokości 1/3 ze 120% udzielonego pierwotnie finansowania. Szczegółowy opis znajduje się w Nocie 5.

3. *Realizacja Projektu „Polimery Police" wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnej transzy Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty S.A. i Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w łącznej kwocie do 50 mln EUR.*

Projekt „Polimery Police" był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance", co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., był ograniczony do:

- wniesionego w całości wkładu kapitałowego oraz udzielonych pożyczek podporządkowanych, co nastąpiło do 2020 roku,
- ustanowionych w całości zabezpieczeń na aktywach Grupy Azoty Polyolefins S.A., w tym zastawie na objętych akcjach i udzielonych pożyczkach podporządkowanych), co nastąpiło do 2020 roku oraz
- gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej do łącznej kwoty 105 mln EUR, z której do 2023 roku udzielona została łącznie kwota 55 mln EUR, a pozostawała do udzielenia kwota 50 mln EUR.

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty Polyolefins S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w punkcie 2.3. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmniejszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych a także wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego i zawartej transakcji z Orlen S.A.

Przygotowane modele płynnościowe i strategiczne były weryfikowane przez Doradców Instytucji Finansujących. Zasadniczo model płynnościowy 13 tygodniowy jest przygotowywany co dwa tygodnie wraz z raportem, w którym są opisywane istotne odchylenia do przygotowanej prognozy i jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Finansujących.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu Grupy na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych Grupy wraz z wliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finasowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje w okresach kwartalnych modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. na dzień 30 września 2026 roku, obejmujące zobowiązania zgłoszone do postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami oraz pozostałe zobowiązania powstałe pomiędzy 28 listopada 2025 roku a dniem 30 września 2026 roku. Szczegółowy opis prowadzonego przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego przedstawiono w punkcie 2.3. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	Wartość bilansowa	Zakontraktowane przepływy razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	141 549	141 549	-	141 549	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	**1 942 152**	**2 090 251**	**1 865 959**	**7 753**	**216 539**
kredyty i pożyczki	694 839	694 839	694 839	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	76 385	224 485	1 405	6 713	216 367
faktoring i dyskonto wierzytelności	399 703	399 703	399 703	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	151 483	151 483	151 483	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	619 742	619 741	618 529	1 040	172
	2 083 701	**2 231 800**	**1 865 959**	**149 302**	**216 539**

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	**988 479**	**440 035**	**196 598**	**240 847**
kredyty i pożyczki	601 918	92 921	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	191	188	363	663
faktoring i dyskonto wierzytelności	100 989	119 980	175 319	3 415
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	151 483
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	285 381	226 946	20 916	85 286
	988 479	**440 035**	**196 598**	**240 847**

Szczegółowy opis udzielonych gwarancjach spłaty kredytów przedstawiono w Nocie 5 Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Zarządzanie płynnością finansową, realizowane jest poprzez ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych (model płynnościowy) w różnych horyzontach czasowych. Spółka, optymalizuje zarządzanie środkami finansowymi przy wykorzystaniu usługi cash poolingu, kredytu udzielonego przez BGK oraz instrumentów faktoringu wierzytelności i faktoringu odwrotnego.

Zobowiązania wynikające z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych z Umów o Finansowanie Grupa Azoty S.A. prezentuje w pozycji zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do okresów obowiązywania Porozumień Stabilizujących z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie Grupy Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogramu obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowego, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku Grupa Azoty S.A. zakłada, że po zawarciu, i wejściu w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennych stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów, zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniając płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności Spółki.

W przypadku faktoringu odwrotnego, odsetki naliczane są od kwot należnych z tytułu realizacji płatności faktur o wydłużonym terminie płatności od daty finansowania danej faktury do dnia zapłaty danej faktury. Odsetki są naliczane według stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę faktora.

Ponadto Spółka wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecania wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Spółki, co pozwala na maksymalizację płynności Emitenta.

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniająco Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 139 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 176 mln PLN. Według stanu na 30 września 2026 roku Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 mln zł.

GA Police jest uczestnikiem struktur cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD Grupy Azoty, powiązanych z limitami kredytów w rachunku bieżących w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy, o których mowa powyżej. Dodatkowo GA Police posiada bilateralny kredyt w rachunku bieżącym zawarty z bankiem BGK, w którym na dzień 30 września 2026 roku dysponowała wolnym limitem w wysokości 7,2 mln zł. Jednocześnie w celu zabezpieczenia płynności bieżącej GA Police posiada limity w faktoringu odwrotnym i wierzytelności, których łączny wolny limit na dzień 30 września 2026 roku wynosił 59 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów Umów o Finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Azoty planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej, w tym Emitenta. Według najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej, Grupa Azoty planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i ilości akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 mln zł możliwych do pozyskanych środków.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji

w Grupie Azoty S.A., działania restrukturyzacyjne realizowane w ramach Programu Azoty Business, oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowe podpisanie pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szereg działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy. W związku z tym Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

Jednakże Zarząd Grupy zwraca uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji niekluczowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, zbierane są stosowne opinie prawne oraz przygotowywany jest harmonogram oraz zakładany model organizacji procesu integracji.

3.4. Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszła w życie ustawa o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (Ustawa), która stanowi implementację unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2).

W okresie co najmniej 2 z 4 ostatnich lat podatkowych skonsolidowane przychody Grupy Azoty przekroczyły 750 000 000 euro. W związku z tym Grupa Azoty podlega pod regulacje zawarte w Ustawie za rok podatkowy trwający od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, tj. okres odpowiadający rokowi ustalonemu dla celów rachunkowych, za który sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Azoty.

W związku z opóźnieniem implementacji Dyrektywy Rady UE z 14 grudnia 2022 roku przez Polskę, w Ustawie przewidziano regulację umożliwiającą dobrowolny wybór jej stosowania przez polskie jednostki retrospektywnie, tj. od roku 2024. Uchwałą nr 524/XIII/2026 Zarządu Spółki Grupa Azoty S.A. z dnia 12 maja 2026 roku w sprawie: opodatkowanie globalnym podatkiem minimalnym Pillar 2 za rok 2024, uchwalił wybór opodatkowania Grupy Kapitałowej Grupy Azoty globalnym podatkiem minimalnym oraz GloBE Information Return „GIR" za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku w Polsce.

W związku z tym, że Grupa Azoty S.A. posiada status jednostki dominującej najwyższego szczebla (UPE), oraz związany z tym status podatnika globalnego podatku wyrównawczego, w konsekwencji, za rok 2024 Grupa Azoty S.A.:

- ustaliła, czy jednostki składowe Grupy Azoty, w których Grupa Azoty S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio, udziały własnościowe, stanowią nisko opodatkowane jednostki składowe (LTCE), czyli są zlokalizowane w jurysdykcji o niskim poziomie opodatkowania,
- obliczyła globalny podatek wyrównawczy z tytułu posiadania ww. udziałów własnościowych – podatek nie wystąpił,
- złożyła informację o podatku wyrównawczym (GIR) do 30 czerwca 2026 roku,
- złożyła Zeznanie o wysokości globalnego podatku wyrównawczego (IIR) oraz Zeznanie o wysokości krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT) do 30 września 2026 roku. Zgodnie z obliczeniami nie wystąpił obowiązek zapłaty podatku.

Grupa Azoty S.A. może nie obliczać globalnego podatku wyrównawczego, jeżeli dla danej jurysdykcji, w której zlokalizowane są jednostki składowe Grupy Azoty, spełniony zostanie którykolwiek z testów w ramach tzw. bezpiecznej przystani CbCR (tj. test de minimis, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków). Ponadto, jeżeli w danej jurysdykcji obowiązują lokalne przepisy o opodatkowaniu wyrównawczym, a dodatkowo jurysdykcja ta ma status kwalifikowany w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT, to wówczas ewentualny globalny podatek wyrównawczy za tę jurysdykcję wyniesie 0.

W oparciu o dostępne dane za rok 2025 rok dokonano szacunkowych obliczeń w celu weryfikacji, czy spełnione zostaną warunki do zastosowania bezpiecznej przystani CbCR za rok 2025. Na podstawie tych obliczeń oczekuje się, że we wszystkich jurysdykcjach (poza Brazylią) Grupa Azoty będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2025 (co powinno być odnotowane w informacji o opodatkowaniu wyrównawczym). W każdej z jurysdykcji, w której działa Grupa (poza Brazylią), zostanie spełniony co najmniej jeden z testów w ramach bezpiecznej przystani CbCR, tj. test de minimis, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków.

Należy wskazać, że w Brazylii żaden z testów bezpiecznej przystani nie został zaliczony w poprzednim roku (2024) i w związku z tym, zgodnie z zasadą „once out always out", ta jurysdykcja nie może korzystać z bezpiecznej przystani CbCR w kolejnych latach, w tym za rok 2025. Jednakże, na podstawie szacunkowych kalkulacji zakłada się, że za rok 2025 efektywna stawka podatkowa w Brazylii wyniesie powyżej 15% i w związku z tym nie będzie konieczności zapłaty podatku wyrównawczego również za tę jurysdykcję. Przy czym, nawet jeżeli taki podatek byłby należny, to w związku z tym, że za rok 2025 w Brazylii obowiązują lokalne regulacje o opodatkowaniu wyrównawczym a jurysdykcja ma status kwalifikowany (również w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT), to ewentualny globalny podatek wyrównawczy kalkulowany za tę jurysdykcję przez Grupę Azoty S.A. wyniesie 0 tys. zł.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce Dominującej, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności. Dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:
- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

oraz pozostałą działalność obejmującą między innymi energetykę, usługi portowe, unieszkodliwianie ścieków, składowanie odpadów, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Spółki zależne prezentowane są w pozostałej działalności.

W segmentach operacyjnych Grupa Kapitałowa prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA. Finansowanie Grupy Kapitałowej (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie poszczególnych spółek Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Rozliczenia stosowane przy przepływach wewnętrznych pomiędzy segmentami operacyjnymi w ramach Jednostki Dominującej są ustalane na bazie kosztów wytworzenia.

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:
- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Ameryki Południowej,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium kraju przeznaczenia, tj. kraju, na którego rynek trafi produkt (niezależnie od siedziby odbiorcy hurtowego, którego działalność często ma zasięg globalny). Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku (*niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	523 183	57 163	22 197	**602 543**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	82 777	(351)	295 572	**377 998**
Przychody ze sprzedaży razem	605 960	56 812	317 769	**980 541**
Koszty operacyjne, w tym (-):	(653 165)	(73 306)	(313 055)	**(1 039 526)**
koszty sprzedaży (-)	*(23 006)*	*(1 302)*	-	***(24 308)***
koszty zarządu (-)	*(28 064)*	*(3 254)*	*(4 272)*	***(35 590)***
Pozostałe przychody operacyjne	(189)	(297)	8 967	**8 481**
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(1 693)	(5)	(2 859)	**(4 557)**
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	**(49 087)**	**(16 796)**	**10 822**	**(55 061)**
Przychody finansowe	x	x	x	**(2 810)**
Koszty finansowe (-)	x	x	x	**(29 835)**
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	**6 634**
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	**(81 072)**
Podatek dochodowy	x	x	x	**15 231**
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	**(65 841)**
EBIT*	(49 087)	(16 796)	10 822	**(55 061)**
Amortyzacja	24 698	5 332	2 010	**32 040**
EBITDA**	**(24 389)**	**(11 464)**	**12 832**	**(23 021)**

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	446 524	66 577	44 648	**557 749**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	68 264	(1 734)	254 794	**321 324**
Przychody ze sprzedaży razem	514 788	64 843	299 442	**879 073**
Koszty operacyjne, w tym (-):	(521 432)	(77 022)	(294 181)	**(892 635)**
koszty sprzedaży (-)	*(21 302)*	*(2 597)*	-	***(23 899)***
koszty zarządu (-)	*(22 652)*	*(3 863)*	*(5 544)*	***(32 059)***
Pozostałe przychody operacyjne	18 267	2 975	4 371	**25 613**
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(67)	(34)	(1 984)	**(2 085)**
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	**11 556**	**(9 238)**	**7 648**	**9 966**
Przychody finansowe	x	x	x	**35 834**
Koszty finansowe (-)	x	x	x	**(36 317)**
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	**7 300**
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	**16 783**
Podatek dochodowy	x	x	x	**(17 409)**
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	**(626)**
EBIT*	11 556	(9 238)	7 648	**9 966**
Amortyzacja	25 778	6 329	2 728	**34 835**
EBITDA**	**37 334**	**(2 909)**	**10 376**	**44 801**

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (pomniejszona) o amortyzację z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku (*niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 715 780	183 426	64 846	**1 964 052**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	243 872	(1 131)	885 176	**1 127 917**
Przychody ze sprzedaży razem	1 959 652	182 295	950 022	**3 091 969**
Koszty operacyjne, w tym (-):	(2 002 478)	(231 805)	(938 427)	**(3 172 710)**
koszty sprzedaży (-)	*(78 056)*	*(3 818)*	*6 061*	***(75 813)***
koszty zarządu (-)	*(86 335)*	*(7 570)*	*(14 358)*	***(108 263)***
Pozostałe przychody operacyjne	11 922	1 208	20 193	**33 323**
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(8 080)	(20)	(7 301)	**(15 401)**
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	**(38 984)**	**(48 322)**	**24 487**	**(62 819)**
Przychody finansowe	x	x	x	**3 704**
Koszty finansowe (-)	x	x	x	**(89 899)**
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	**18 582**
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	**(130 432)**
Podatek dochodowy	x	x	x	**26 986**
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	**(103 446)**
EBIT*	(38 984)	(48 322)	24 487	**(62 819)**
Amortyzacja	77 310	15 938	6 304	**99 552**
EBITDA**	**38 326**	**(32 384)**	**30 791**	**36 733**

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 526 415	211 034	165 921	**1 903 370**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	225 196	(4 228)	807 243	**1 028 211**
Przychody ze sprzedaży razem	1 751 611	206 806	973 164	**2 931 581**
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 789 190)	(240 425)	(955 049)	**(2 984 664)**
koszty sprzedaży (-)	*(68 079)*	*(8 864)*	-	***(76 943)***
koszty zarządu (-)	*(65 970)*	*(10 130)*	*(16 321)*	***(92 421)***
Pozostałe przychody operacyjne	18 885	3 067	23 768	**45 720**
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(12 920)	(286)	(12 212)	**(25 418)**
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	**(31 614)**	**(30 838)**	**29 671**	**(32 781)**
Przychody finansowe	x	x	x	**101 724**
Koszty finansowe (-)	x	x	x	**(116 353)**
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	**(112 872)**
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	**(160 282)**
Podatek dochodowy	x	x	x	**(9 980)**
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	**(170 262)**
EBIT*	(31 614)	(30 838)	29 671	**(32 781)**
Amortyzacja	77 942	17 082	9 509	**104 533**
EBITDA**	**46 328**	**(13 756)**	**39 180**	**71 752**

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (pomniejszona) o amortyzację z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 września 2026 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 705 096	356 698	113 916	**2 175 710**
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	**359 630**
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	34 724	**34 724**
Aktywa ogółem	**1 705 096**	**356 698**	**148 640**	**2 570 064**
Zobowiązania segmentu	1 449 580	174 802	137 976	**1 762 358**
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	**1 080 313**
Zobowiązania ogółem	**1 449 580**	**174 802**	**137 976**	**2 842 671**

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2025 roku *(badane)*

Aktywa segmentu	1 626 486	326 108	260 781	**2 213 375**
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	**381 453**
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	36 560	**36 560**
Aktywa ogółem	**1 626 486**	**326 108**	**297 341**	**2 631 388**
Zobowiązania segmentu	1 284 055	169 005	217 919	**1 670 979**
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	**1 128 545**
Zobowiązania ogółem	**1 284 055**	**169 005**	**217 919**	**2 799 524**

Pozostałe informacje o segmentach za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	61 761	6 248	31 158	**99 167**
Nakłady na wartości niematerialne	3 048	720	44	**3 812**
Razem nakłady	**64 809**	**6 968**	**31 202**	**102 979**
Amortyzacja segmentu	77 310	15 938	6 304	**99 552**
Razem amortyzacja	**77 310**	**15 938**	**6 304**	**99 552**

Pozostałe informacje o segmentach za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	28 681	15 703	1 679	**46 063**
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	4 438	**4 438**
Razem nakłady	**28 681**	**15 703**	**6 117**	**50 501**
Amortyzacja segmentu	77 942	17 082	9 509	**104 533**
Razem amortyzacja	**77 942**	**17 082**	**9 509**	**104 533**

Obszary geograficzne

Przychody

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Polska	417 939	426 484	1 290 762	1 277 546
Niemcy	20 304	30 383	103 150	86 903
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	75 009	48 431	303 366	187 649
Kraje Ameryki Południowej	-	631	299	78 033
Pozostałe kraje	89 291	51 820	266 475	273 239
Razem	**602 543**	**557 749**	**1 964 052**	**1 903 370**

Żaden pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w III kwartale 2026 roku jak i w III kwartale 2025 roku.

Nota 1 Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartości niematerialne

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Grunty	1 947	1 947
Budynki i budowle	430 119	443 030
Maszyny i urządzenia	598 436	665 786
Środki transportu	8 125	8 368
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	8 155	9 142
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	207 781	117 680
	1 254 563	**1 245 953**
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	49 782	52 808
Wartości niematerialne	21 691	19 181

Test na utratę wartości

Na dzień 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie została spełniona przesłanka do testu wskazująca, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji - wartość aktywów netto była niższa niż wycena rynkowa,
- zmiany stopy dyskontowej oraz niewielkie zmiany prognozy wyników poszczególnych CGU na rok 2026 spowodowałyby łącznie utrzymanie nadwyżki wartości odzyskiwalnej nad wartością testowanego majątku,
- na dzień bilansowy przyjęta ogólna strategia działalności Jednostki Dominującej nie uległa znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2025 roku).

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności oraz brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 września 2026 roku uznając, że analizowane czynniki nie wskazują, aby nastąpiła istotna utrata wartości odzyskiwalnej w relacji do testu na dzień 31 grudnia 2025 roku lub aby obniżenie wartości odzyskiwalnej spowodowało powstanie istotnego odpisu. Tym samym na dzień 30 września 2026 roku nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Nota 2 Prawa majątkowe

Nabyte i przyznane prawa do emisji CO_2

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	173 860	163 966
Świadectwa pochodzenia energii	11	11
Prawa majątkowe ogółem	**173 871**	**163 977**

Posiadane prawa do emisji CO_2 (ilość jednostek)

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	**593 435**	**776 096**
Rozliczone	(959 551)	(970 954)
Przyznane, w tym:	594 108	612 720
do zwrotu	113 493	-
Zakupione	265 000	325 035
Sprzedane	-	(149 462)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	**492 992**	**593 435**
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	**492 992**	**593 435**
Emisja w okresie sprawozdawczym	737 574	959 551

Uprawnienia do emisji CO_2

W II i III kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca zakupiła 265 000 jednostek CO_2 o wartości 87 217 tys. zł w celu umorzenia za 2025 rok.

W III kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO_2 za rok 2026. W sierpniu 2026 roku na rachunek wpłynęło 594 108 jednostek (EUA) dla instalacji amoniaku, bieli, nawozów i ECII, z czego 113 493 EUA stanowi tzw. nienależną nadwyżkę, która będzie podlegała zwrotowi. Należne otrzymane uprawnienia, jak i nadwyżka zostały ujęte w bilansie w pozycji prawa majątkowe w łącznej wartości 210 587 tys. zł z równoczesną prezentacją nienależnej nadwyżki w zobowiązaniach finansowych w wartości 40 229 tys. zł.

W dniu 23 września 2026 roku Jednostka Dominująca umorzyła prawa do emisji CO_2 za rok 2025 w ilości 959 551 EUA.

W sierpniu i we wrześniu 2026 roku Jednostka Dominująca rozliczyła transakcje sprzedaży 401 000 uprawnień do emisji CO_2 z równoczesnym zawarciem kontraktów terminowych na odkup w 2027 roku. Łączna wartość wszystkich transakcji wyniosła 143 453 tys. zł i jest prezentowana jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Saldo zobowiązań na dzień 30 września 2026 roku, uwzględniające okres korzystania z finansowania wraz z różnicami kursowymi wynosi 147 439 tys. zł.

Nota 3 Struktura finansowania

Wartość bilansowa

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Kredyty	-	93 205
Pożyczki	694 839	724 201
	694 839	**817 406**
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	694 839	817 406
	694 839	**817 406**

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane spółki z Grupy Azoty są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

1. **„Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA",** oznaczającego iloraz Zadłużenia Finansowego Netto EBITDA liczony dla Grupy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, aby na każdy Dzień Obliczenia (przypadający dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku), Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA nie był wyższy niż 3,5, z zastrzeżeniem że nie stanowi naruszenia jeżeli Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA będzie w Dniu Obliczenia w okresie obowiązywania umowy wyższy niż 3,5, ale nie wyższy niż 4,0, o ile sytuacja taka występuje najwyżej drugi raz w okresie obowiązywania umowy oraz sytuacja taka nie występuje w dwóch następujących bezpośrednio po sobie Dniach Obliczenia.

Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia oraz ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.
Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia.

Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawozdań skonsolidowanych.

Certyfikaty Zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowe wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań (wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Kredytobiorcy zgodnie ze sposobem reprezentacji.
Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.
Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Instytucją Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

2. **„Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)"**, oznaczającego iloraz zadłużenia Finansowego Netto oraz EBITDA liczony dla Grupy i badanego wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy za okres, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, by Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nie był wyższy niż 2,5 za okres, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy.

   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) jest badany w okresach półrocznych na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres i przekazywany Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji). Weryfikacja Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nastąpi wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy przez Jednostkę Dominującą, na każdy odpowiedni Dzień Obliczenia przypadający po tej dacie. Współczynnik ten będzie badany:
   (i) na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres na Dzień Obliczenia przypadający 31 grudnia poprzedniego roku;
   (ii) na bazie prognozowanych danych finansowych (przedstawionych wraz z ostatnio dostarczonymi Kredytodawcom projekcjami finansowymi Grupy) z uwzględnieniem planowanej wypłaty Dywidendy za okres 12 miesięcy rozpoczynający się w Dniu Obliczenia przypadającym 30 czerwca i 31 grudnia roku, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy.

   Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) będą przekazywane Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji).

   Kredytobiorca może rekomendować wypłatę Dywidendy jedynie w przypadku, gdy spełnione są następujące warunki:
   (iii) nie trwa Przypadek Naruszenia i nie powstanie w wyniku dokonania takiej wypłaty;
   (iv) Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy nie przekracza 2,5.

   W przypadku zamiaru podjęcia uchwały o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy, Kredytobiorca zobowiązany jest przedstawić odpowiednim organom spółki Kredytobiorcy informację o potencjalnych skutkach podjęcia takiej uchwały wbrew rekomendacjom Kredytobiorcy lub w sytuacji, w której trwa lub może wystąpić Przypadek Naruszenia, bądź też Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy przekracza 2,5.

   Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) są przekazywane Instytucjom Finansującym w ramach Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji), co do zasady do dnia podjęcia uchwały przez odpowiednie organy korporacyjne Jednostki Dominującej o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy.

3. **„EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych. W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA (zgodnie z definicją wskazaną w Par. 18.1 (Definicje) albo (2) 750.000.000 PLN, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z Grupy (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agenta Kredytu w celu

zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA (zgodnie z definicją wskazaną w Par. 18.1 (Definicje)) albo (2) 750.000.000 PLN.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia.

Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawdzań skonsolidowanych Grupy Azoty.

Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym Certyfikaty Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

Certyfikaty zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowego wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań (wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Kredytobiorcy zgodnie ze sposobem reprezentacji.

Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

Oraz na podstawie Porozumień o Waiver z dnia 31 sierpnia 2023 roku i Umów Stabilizacyjnych do Umów o Finansowanie:

4. **„Wskaźnik Dostępnej Gotówki" (Cash Ratio),** stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca.
   Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:
   (a) Umowach Finansowania wskazanych w Części A (Produkty gotówkowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
   (b) (o ile ma zastosowanie) innych umowach finansowania zawartych przez Grupę Azoty S.A. lub jej Spółki Zależne w formie kredytów odnawialnych lub kredytów w rachunku bieżącym,

   obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

   Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Umowy Stabilizującej do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
   Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

5. **„Wskaźnik Płynności" (Liquidity Ratio)** oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów zawartych formie faktoringu i faktoringu odwrotnego. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca.
   Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN: wskaźnik oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

(a) Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
(b) (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Grupę Azoty S.A. lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji przez biegłego rewidenta miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Płynności w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku występowały przekroczenia maksymalnych poziomów „Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA" oraz **"EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"**, wynikające z Umów o Finansowanie Grupy Azoty S.A. i Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie i, które Grupa Azoty może obliczyć na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania sporządzonego nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza oraz dostarczyć Instytucjom Finansującym Certyfikaty Zgodności zawierające ich obliczenie i potwierdzenie ich dotrzymania ciągu 10 dni od dostarczenia półrocznych sprawozdań finansowych, a ich niedotrzymanie stanowi przypadki naruszenia Umów o Finansowanie, które Instytucje Finansujące mają uprawnienie stwierdzić po dostarczeniu Certyfikatów Zgodności, z zastrzeżeniem że uprawnienie to jest zawieszone w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a w dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz **EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)** obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

W dniu 30 września 2026 roku nie stanowi Dnia Obliczenia wskaźników „Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA" oraz "EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)", a Grupa Azoty nie jest zobowiązana do ich obliczenia i do dostarczenia Instytucjom Finansującym Certyfikatów Zgodności zawierających ich obliczenie, nie występuje więc ich niedotrzymanie, które stanowiłoby przypadek naruszenia Umów o Finansowanie.

Na dzień 30 września 2026 roku były podpisane Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonania praw wynikających z Umów o Finansowanie, wydłużające okres ich obowiązywania do dnia 30 października 2026 roku, a następnie z dniem 31 października 2026 roku zostały podpisane kolejne Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonania praw wynikających z Umów o Finansowanie, wydłużające okres ich obowiązywania do 30 listopada 2026 roku.

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie na dzień 30 czerwca 2026 roku:

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
„Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA"	Max 3,5-krotność za okres 12 miesięcy do Dnia Obliczenia	4,93
"EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"	Suma 12 miesięcznej EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) co najmniej równa mniejszej z 2 wartości: 750 mln zł lub 75% EBITDA	371 mln zł/ 44,80%

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień 30 września 2026 roku Wskaźnik Płynności oraz Wskaźnik Dostępnej Gotówki były dotrzymywane.

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 000 000 PLN	> 250 000 000 PLN
Wskaźnik Płynności	> 500 000 000 PLN	> 500 000 000 PLN

Natomiast Współczynnik Dywidenda nie jest obliczany w związku z niewypłacaniem dywidendy.

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)	< 2,5 za okres, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy	W raportowanym okresie dywidenda nie była wypłacana

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy wszystkie istotne warunki Porozumień Stabilizujących były spełnione.

Nota 4 Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 30 września 2026 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Jednostki Dominującej (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja kupna (aktywo finansowe)	-	-	-
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	265 162	141 549	123 613

Jednostka Dominująca ujęła w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2026 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego – opcji sprzedaży w wysokości 141 549 tys. zł

Wycena ww. instrumentów finansowych w III kwartale 2026 roku miała ujemny wpływ na wynik finansowy brutto Jednostki Dominującej w kwocie 12 457 tys. zł.

Szczegółowy opis transakcji przedstawiony został w nocie 28.5 Instrumenty pochodne w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Nota 5 Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Jednostka Dominująca udzieliła dla Grupa Azoty S.A. poręczeń do następujących umów kredytowych:

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.09.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł	Stan zadłużenia na dzień 30.09.2026	Wartość szacowanej straty	Data ważności
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000	2 368 857	1 638	29.06.2028
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000	113 894	79	28.05.2029
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000	34 851	24	30.11.2026**
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	253 298	245 149	437 215	1 373	25.05.2031
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000	330 226	929	25.09.2028
			1 933 298	**1 925 149**	**3 285 043**	**4 043**	

*wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR
** termin obowiązywania aktualizowany jest w oparciu o postanowienia Porozumień Stabilizujących

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2026 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.09.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (…)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (…) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 437	3 437
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	9 200	6 200
SOMIPHOS *	Akredytywa stand-by do kontraktu nr 11/VL/2026 zakupu fosforytów	13.05.2026	26 914	-
K+S MINERALS**	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4540000839 zakupu soli potasowej	05.08.2026	17 399	-
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510028494 zakupu soli potasowej	17.04.2025	-	19 001
			58 200	**29 888**

* wartość gwarancji w wysokości 7 000 tys. USD
** wartość gwarancji w wysokości 3 984 tys. EUR

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2026 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 19 562 tys. zł.
Na dzień 30 września 2026 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 3 962 tys. zł oraz Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. na łączną kwotę 8 815 tys. zł.

Ponadto, w związku z Umową Kredytów, Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. posiadają ze spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. Do wypłaty pozostaje łącznie 50 mln. EUR.

Zatwierdzenie w dniu 6 listopada 2026 roku częściowego układu z Wierzycielami Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS ryzyko uruchomienia pożyczki zostało istotnie zminimalizowane.

Nota 6 Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Stan na początek okresu	**440 752**	**441 288**	**440 769**	**441 766**
Wykorzystanie (-)	(77)	(348)	(94)	(826)
Stan na koniec okresu	**440 675**	**440 940**	**440 675**	**440 940**

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Stan na początek okresu	**10 230**	**18 918**	**17 287**	**15 692**
Utworzenie	12 241	10 926	23 871	53 871
Rozwiązanie (-)	1 276	(1 317)	-	(3 708)
Wykorzystanie (-)	(8 335)	(9 760)	(25 746)	(47 088)
Stan na koniec okresu	**15 412**	**18 767**	**15 412**	**18 767**

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Stan na początek okresu	**267 705**	**32 345**	**134 273**	**37 809**
Utworzenie	(795)	(49)	138 896	472
Rozwiązanie (-)	3 839	(19)	(2 417)	(5 886)
Wykorzystanie (-)	(1)	(8)	(4)	(126)
Stan na koniec okresu	**270 748**	**32 269**	**270 748**	**32 269**

Nota 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku i na ten dzień *(niebadane)*				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	156 335	13 909	95 298	25 891
Podmioty powiązane Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	11 453	65 445	1 933	2 129
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	24 566	1 189	2 079	74
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	31	6	808	1 055
Podmioty powiązane pozostałe	-	-	-	3
	192 385	**80 549**	**100 118**	**29 152**

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i na ten dzień *(niebadane)*				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	134 809	56 210	47 342	4 374
Podmioty powiązane Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	129 997	248 626	100 293	11 767
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	25 583	241	301	48
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	1	-	361	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	17	17	-	-
	290 407	**305 094**	**148 297**	**16 189**

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i na ten dzień *(badane)*				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	175 751	29 164	67 764	5 651
Podmioty powiązane Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	135 363	146 664	1 622	1 885
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	33 205	123	494	289
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	22	11	630	314
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	1	-	-
	344 341	**175 963**	**70 510**	**8 139**

Pozostałe transakcje

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku i na ten dzień *(niebadane)*				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	601	265	1 446	24 505
Podmioty powiązane Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	3 810	3	422	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	12	-	-	-
	4 423	**268**	**1 868**	**24 505**
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i na ten dzień *(niebadane)*				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	182	-	762	26 349
Podmioty powiązane Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	803	1 002	55 837	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	7	-	-	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	-	4	-
	992	**1 002**	**56 603**	**26 349**

* W wyszczególnionej pozycji „Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A." prezentowane są następujące Spółki: Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol" S.A., Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. oraz pozostałe podmioty bezpośrednio powiązane ze Spółką Grupa Azoty S.A.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi z zakresu przychodów finansowych obejmują także otrzymane dywidendy:

- w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w kwocie 20 418 tys. zł,
- w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w kwocie 20 224 tys. zł,

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 3 i 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku, Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2026 roku, Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 7 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie 3 i 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

W okresie 3 i 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła osobom zarządzającym, nadzorującym ani ich osobom bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń, jak również nie zawarła z nimi innych umów skutkujących powstaniem zobowiązań do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej. Wyjątek stanowią:

– umowy o świadczenie usług zarządzania, zawarte przez:
- Grupę Azoty S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak,
- Grupę Azoty Polyolefins S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak oraz Wiceprezesem Zarządu Jednostki Dominującej Panem Waldemarem Dużym;

– umowa o pracę zawarta przez:
- Grupę Azoty S.A. z Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Panią Ewą Boguszewską.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku *(niebadane)*

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	11 501	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	623 675	zakup gazu, siarki
PGE S.A.	1 777	zakup energii elektrycznej
PSE S.A.	22 479	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	65 671	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	242 347	zakup uprawnień CO_2 oraz usług maklerskich
PZU S.A.	10 687	zakup polis ubezpieczeniowych
KGHM Polska Miedź S.A.	37 980	zakup kwasu siarkowego
Polska Grupa Górnicza S.A.	58 359	zakup węgla kamiennego
TAURON Polska Energia S.A.	140	zakup energii elektrycznej
Siarkopol Tarnobrzeg Sp. z o.o.	30 942	zakup siarki
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	10 799	opłata za przesył paliwa gazowego
	1 116 357	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2026 roku wyniosła 18 565 tys. zł i dotyczyła głównie:
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 11 159 tys. zł
- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 6 309 tys. zł.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	13 946	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	437 227	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	38 811	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	29 851	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	107 385	zakup uprawnień CO_2, usług maklerskich
PZU S.A.	13 917	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 975	spłata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	17 087	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	84	zakup energii elektrycznej
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	547	zakup miału węglowego
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	11 692	opłata za przesył paliwa gazowego
	673 522	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2025 roku wyniosła 38 180 tys. zł i dotyczyła głównie:
- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 24 468 tys. zł oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 3 542 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 10 071 tys. zł.

c) Informacja o udzielonych pożyczkach między spółkami Grupy Kapitałowej

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 września 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finasowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 147 273 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej, w tym w szczególności w celu sfinansowania inwestycji dostosowawczych, realizowanych w związku z projektem Polimery Police. Na dzień 30 września 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Pożyczki udzielone przez Jednostkę Dominującą spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A.:

- w dniu 31 maja 2020 roku udzielono pożyczki podporządkowanej w kwocie 388 438 tys. zł na realizację projektu Polimery Police. W związku z kapitalizacją odsetek oraz części prowizji stan zadłużenia na dzień 30 września 2026 roku wynosił 703 358 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku,
- w dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. zawarły z Grupą Azoty Polyolefins S.A, a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. W 2023 roku wypłacono 5 transz pożyczki na łączną kwotę 29 150 tys. EUR. W związku z kapitalizacją odsetek stan zadłużenia na dzień 30 września 2026 roku wynosił 34 478 tys. EUR. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

W ramach transakcji zatwierdzonej przez Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS w dniu 26 marca 2026 roku obejmującej zawarcie umów związanych z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, zawarto porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku o maksymalnej kwocie 105 mln EUR, z której wykorzystano 55 mln EUR. Zobowiązania z tytułu nowych wypłat z tej pożyczki wygasną z chwilą spłaty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS wierzytelności układowych.

4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Czasowe, częściowe wstrzymanie prac ziemnych na terenie inwestycji spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. w związku z zanieczyszczeniem gruntu

W dniu 16 października 2026 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. („Emitent") podjął decyzję o powiadomieniu właściwego Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w celu uzgodnienia i zatwierdzenia planu remediacji. Decyzję tę podjęto w związku z powzięciem od spółki zależnej Zarządu Morskiego Portu Police informacji o wykryciu – w trakcie prowadzenia prac ziemnych na terenie inwestycji pod nazwą „Budowa węzła kolejowego dla Portu Police wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police", realizowanej przez Zarząd Morskiego Portu Police faktu występowania w podłożu substancji ropopochodnych.

Z pozyskanych przez Zarząd Morskiego Portu Police wstępnych ekspertyz geośrodowiskowych wynika, że zidentyfikowane zanieczyszczenie ma charakter historyczny i stanowi ukrytą wadę fizyczną gruntu, który jest w użytkowaniu wieczystym Emitenta. Ani Emitent, ani Zarząd Morskiego Portu Police nie ponoszą odpowiedzialności za spowodowanie ujawnionego zanieczyszczenia.

W związku z powyższym zidentyfikowano następujące ryzyka i podjęto działania:

Wpływ na realizację inwestycji (aspekt operacyjny):

W celu zabezpieczenia terenu i umożliwienia przeprowadzenia szczegółowych badań, wstrzymano prace ziemne wyłącznie w konkretnym, wydzielonym sektorze inwestycji, w którym ujawniono zanieczyszczenie. W pozostałych sektorach oraz w innych branżach prace budowlane są nieprzerwanie kontynuowane przez **Zarząd Morskiego Portu Police**. Na dzień 16 października 2026 roku precyzyjny wpływ punktowego wstrzymania prac na ostateczny harmonogram całej inwestycji nie jest możliwy do określenia. Będzie on uzależniony od tempa zatwierdzania procedur środowiskowych oraz skali koniecznych prac ziemnych w tym konkretnym sektorze, niemniej istnieje wysokie ryzyko niedotrzymania terminu realizacji inwestycji.

Wpływ finansowy:

Koszt unieszkodliwienia zanieczyszczonych mas ziemi oraz ewentualnego przeprowadzenia procedury remediacji mogą obciążyć Emitenta, co może mieć przełożenie na jego wyniki finansowe. Na dzień 16 października 2026 roku szacunkowe koszty tych działań nie są znane. Emitent przystępuje do procedury wyceny prac naprawczych we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oraz Generalnym Wykonawcą, aby opracować plan najbliższego działania i ograniczenie jego wpływu na realizowaną inwestycje oraz wyniki finansowe Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie uzyskano wiarygodnych wycen oraz zatwierdzenia planu remediacji przez właściwy organ.

Podpisanie listu intencyjnego z jednostką dominującą dotyczącego dokapitalizowania Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

W dniu 10 listopada 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. („Emitent") podpisała list intencyjny („List Intencyjny") ze swoją jednostką dominującą, tj. Grupa Azoty S.A. („Jednostka Dominująca"), którego celem jest przedstawienie wspólnych założeń obu stron („Strony") co do zakładanej struktury, kluczowych zasad i warunków dalszych działań odnośnie możliwego przeprowadzenia procesu dokapitalizowania Emitenta przez Jednostkę Dominującą w drodze podwyższenia kapitału zakładowego oraz uregulowania zobowiązań Emitenta wobec Jednostki Dominującej z tytułu udzielonych pożyczek („Transakcja").

Podpisanie Listu Intencyjnego stanowi wyraz intencji Stron do prowadzenia dalszych prac i negocjacji zmierzających do wypracowania szczegółowych warunków Transakcji. List Intencyjny nie zawiera wiążącego zobowiązania Stron do przeprowadzenia Transakcji, której realizacja wymagać będzie między innymi uzyskania przez Strony odpowiednich zgód korporacyjnych.

Przeprowadzenie Transakcji w kształcie ujętym w Liście Intencyjnym przyczyni się do poprawy struktury kapitałowej i wskaźników finansowych Emitenta, a w konsekwencji wpłynie na jej korzystniejsze postrzeganie przez kontrahentów i finansujących.

Przeprowadzenie Transakcji zabezpieczy również możliwości korzystania z większości kategorii pomocy publicznej udzielanej na warunkach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku uznającym niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu.

Podstawowe wstępne założenia potencjalnej Transakcji obejmują:

- podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, mające charakter widełkowy, będzie dotyczyć przeprowadzenia emisji nie więcej niż 60.000.000 nowych akcji na okaziciela Emitenta („Nowe Akcje"), z wyłączeniem prawa poboru; opcjonalnie, w zależności od zaistniałych warunków, przeprowadzenie Transakcji może nastąpić w ramach dwóch odrębnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta,
- Nowe Akcje zostaną zaoferowane do objęcia w zamian za wkłady pieniężne, w trybie subskrypcji prywatnej, wyłącznie Jednostce Dominującej jako jedynemu adresatowi oferty (nie będzie ona tym samym stanowić oferty publicznej w rozumieniu właściwych przepisów prawa); po objęciu Nowych Akcji udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów na jego Walnym Zgromadzeniu wzrośnie do około 75%,
- cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona na poziomie zbliżonym do wyceny rynkowej wg kursu giełdowego pozostałych akcji Emitenta, które są notowane w obrocie na rynku regulowanym GPW („Cena Emisyjna"),
- Cena Emisyjna zostanie opłacona w części do kwoty ok. 170 mln zł przez wpłatę środków pieniężnych, a w pozostałej części przewiduje się umowne potrącenie wierzytelności Jednostki Dominującej, z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek, z wierzytelnością Emitenta wobec Jednostki Dominującej z tytułu zapłaty Ceny Emisyjnej; według stanu na datę podpisania Listu Intencyjnego źródłem tych pożyczek są dwie umowy, w przypadku których łącznie do spłaty pozostaje kapitał w kwocie 247 mln zł, przy czym ostateczna kwota do potrącenia będzie zależała od wyceny przedmiotowych pożyczek,
- w przypadku podjęcia decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, zostanie przeanalizowana możliwość skorzystania w tym zakresie z określonych w przepisach prawa wyjątków pozwalających na sporządzenie uproszczonego dokumentu informacyjnego lub prospektu,
- Strony przewidują możliwość współdziałania w celu realizacji Transakcji w oparciu o treść Listu Intencyjnego nie później niż w okresie do dnia 30 czerwca 2027 roku.

4.3. Dywidenda

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2026 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2025. Dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. przypada kwota 27 215 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpiła w dwóch częściach, pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025, wypłaconą w dniu 22 października 2025 roku w kwocie 6 797 tys. zł.

Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 209 tys. zł nastąpiło 30 kwietnia 2026 roku, pozostałe 50% kwoty zostało wypłacone w dniu 28 września 2026 roku.

4.4. Sezonowość

Sezonowość produktów Jednostki Dominującej występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów. W spółkach zależnych Grupy Kapitałowej sezonowość nie występuje.

Rynek nawozów mineralnych

Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych, w czasie, którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez

system działań dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki pozaeuropejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

Rynek bieli tytanowej

Na podstawowych rynkach dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, największy popyt na biel tytanową jest w okresie wiosenno-letnim (drugi i trzeci kwartał) i związany jest ze wzrostem zapotrzebowania na farby i lakiery, z branży budowlanej. Okres zimowy, czyli czwarty i pierwszy kwartał roku, są zwykle okresem spadku sprzedaży bieli. Biel tytanowa pozostaje produktem sezonowym, ale z uwagi na swoje rozliczne docelowe zastosowania, popyt na biel zależy przede wszystkim od ogólnej koniunktury rynkowej.

Chemikalia

Dla pozostałych chemikaliów (amoniak, AdBlue, Fespol) produkowanych w Jednostce Dominującej, sezonowość praktycznie nie występuje, a jeśli już to na małą skalę i nie ma istotnego wpływu na wyniki.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Przychody ze sprzedaży	1 954 562	1 883 187	456 673	444 515
Strata na działalności operacyjnej	(71 009)	(31 783)	(16 591)	(7 502)
Strata przed opodatkowaniem	(137 489)	(48 930)	(32 124)	(11 550)
Strata netto	(110 966)	(58 793)	(25 927)	(13 878)
Całkowity dochód za okres	(95 143)	(36 047)	(22 230)	(8 509)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,89)	(0,47)	(0,21)	(0,11)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	994 232	803 823	232 297	189 738
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 980)	(23 466)	(10 276)	(5 539)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(953 465)	(793 318)	(222 772)	(187 258)
Przepływy pieniężne netto razem	(3 213)	(12 961)	(751)	(3 059)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 790	52 798	14 203	12 463
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	57 515	39 809	13 438	9 397
	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*	*niebadane*	*badane*
Aktywa trwałe	1 922 590	1 896 541	440 234	448 705
Aktywa obrotowe	816 575	900 548	186 979	213 062
Zobowiązania długoterminowe	470 534	433 842	107 743	102 643
Zobowiązania krótkoterminowe	2 262 389	2 261 862	518 041	535 137
Kapitał własny	6 242	101 385	1 429	23 987
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758	28 434	293 789

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną poniżej metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
  kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 31.12.2025 roku),
  kurs na 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,3672 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2026 z dnia 30.09.2026 roku),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
  kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN,
  kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*	*niebadane*	*niebadane*
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	598 373	549 690	1 954 562	1 883 187
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(599 910)	(512 164)	(1 858 457)	(1 782 599)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	**(1 537)**	**37 526**	**96 105**	**100 588**
Koszty sprzedaży	(24 308)	(23 899)	(81 874)	(76 943)
Koszty ogólnego zarządu	(31 318)	(26 515)	(93 905)	(76 100)
Pozostałe przychody operacyjne	5 814	24 866	29 649	43 203
Pozostałe koszty operacyjne	(7 506)	(1 831)	(20 984)	(22 531)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	**(58 855)**	**10 147**	**(71 009)**	**(31 783)**
Przychody finansowe	(3 414)	35 312	22 303	118 999
Koszty finansowe	(29 479)	(35 925)	(88 783)	(136 146)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	**(32 893)**	**(613)**	**(66 480)**	**(17 147)**
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	**(91 748)**	**9 534**	**(137 489)**	**(48 930)**
Podatek dochodowy	14 761	(17 533)	26 523	(9 863)
Zysk/(Strata) netto	**(76 987)**	**(7 999)**	**(110 966)**	**(58 793)**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(1 265)	(1 218)
Pozostałe inne dochody	-	1 100	20 800	29 300
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	-	(209)	(3 712)	(5 336)
Suma innych całkowitych dochodów	**-**	**891**	**15 823**	**22 746**
Całkowity dochód za okres	**(76 987)**	**(7 108)**	**(95 143)**	**(36 047)**
Zysk/(Strata) na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,62)	(0,06)	(0,89)	(0,47)
Rozwodniony (zł)	(0,62)	(0,06)	(0,89)	(0,47)

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	*badane*
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 230 161	1 251 461
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	44 861	47 433
Nieruchomości inwestycyjne	61 598	61 598
Wartości niematerialne	21 639	19 157
Udziały i akcje	369 576	348 776
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
Pozostałe należności	4 151	212
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	189 712	167 012
Aktywa trwałe razem	**1 922 590**	**1 896 541**
Aktywa obrotowe		
Zapasy	370 813	372 014
Prawa majątkowe	173 871	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	214 376	302 423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 515	60 790
Aktywa obrotowe razem	**816 575**	**900 548**
Aktywa razem	**2 739 165**	**2 797 089**
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	267 038	250 190
Zyski zatrzymane	(384 972)	(1 390 563)
Kapitał własny razem	**6 242**	**101 385**
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	69 397	69 397
Pozostałe zobowiązania finansowe	141 549	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49 273	46 835
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	69 070	50 969
Rezerwy	130 049	125 661
Dotacje	11 196	11 888
Zobowiązania długoterminowe razem	**470 534**	**433 842**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	671 296	793 043
Zobowiązania z tytułu leasingu	716	3 384
Pozostałe zobowiązania finansowe	551 186	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 016	3 829
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	977 976	943 448
Rezerwy	6 143	5 324
Dotacje	51 049	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**2 262 389**	**2 261 862**
Zobowiązania razem	**2 732 923**	**2 695 704**
Pasywa razem	**2 739 165**	**2 797 089**

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**1 241 758**	**250 190**	**(1 390 563)**	**101 385**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(110 966)	**(110 966)**
Inne całkowite dochody	-	16 848	(1 025)	**15 823**
Całkowity dochód za okres	**-**	**16 848**	**(111 991)**	**(95 143)**
Pozostałe	**(1 117 582)**	**-**	**1 117 582**	**-**
Stan na 30 września 2026 roku* *(niebadane)*	**124 176**	**267 038**	**(384 972)**	**6 242**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

Stan na 1 stycznia 2025 roku	**1 241 758**	**7 734**	**(689 821)**	**559 671**
Wpływ zmiany zasad rachunkowości oraz korekty błędów	-	200 093	(18 041)	**182 052**
Stan na początek okresu po korektach *przekształcone***	**1 241 758**	**207 827**	**(707 862)**	**741 723**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(58 793)	**(58 793)**
Inne całkowite dochody	-	23 733	(987)	**22 746**
Całkowity dochód za okres	**-**	**23 733**	**(59 780)**	**(36 047)**
Stan na 30 września 2025 roku *(niebadane)*	**1 241 758**	**231 560**	**(767 642)**	**705 676**

* Szczegółowe informacje dotyczące obniżenia kapitału zakładowego zawiera nota 19 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

** Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.2. „Korekty błędu poprzedniego okresu”, Informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	niebadane	*niebadane*
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	**(137 489)**	**(48 930)**
Korekty		
Amortyzacja	100 284	104 843
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 301)	(2 053)
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	44 232	(15 998)
Dywidendy naliczone, otrzymane	(20 418)	(20 224)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	12 457	38 300
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(11 326)	(74 324)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	(8 693)	47 804
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	45 829	(153 444)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	819	(587)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	1 360	(14 147)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	49 106	55 055
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	914 450	874 117
Inne korekty	6 412	13 411
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	1 510	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**994 232**	**803 823**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	4 334	726
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(68 732)	(43 802)
Otrzymane dywidendy	20 418	20 224
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	-	(574)
Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne	-	(40)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(43 980)**	**(23 466)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	377	8 013
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(22 796)	(2 656)
Odsetki zapłacone	(49 460)	(66 603)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(2 383)	(2 162)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(880 880)	(844 041)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	1 677	114 131
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(953 465)**	**(793 318)**
Przepływy pieniężne netto, razem	**(3 213)**	**(12 961)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**60 790**	**52 798**
Wpływ zmian kursów walut	(62)	(28)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	**57 515**	**39 809**
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje dotyczące Spółki

1.1. Opis organizacji Spółki

Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach przy ul. Kuźnickiej 1 (zwana w dalej Spółką) została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja). Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski w formie spółki akcyjnej. Głównym miejscem prowadzenia działalności są Police. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Spółce nadano numer: statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:
* produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
* produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
* wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

Istotne zdarzenia w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku zostały przedstawione w części I punkt 2 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji w dniu 19 listopada 2026 roku.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zastosowane zasady rachunkowości, Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Zmiany do MSSF, które weszły w życie w 2026 roku nie mają istotnego wpływu na działalność i sprawozdawczość finansową Spółki. Pełen wykaz zmian zaprezentowano w części I punkt 3.2 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

b) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki. Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (110 966) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 29 275 tys. zł.*

Zdaniem Zarządu do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągane przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej należą:

a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie, co opisano w punkcie 2.6. niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
c. uprawnienia do emisji CO_2 i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
d. cła – ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł lub CBAM na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
e. kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Spółka uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w zakresie przedstawiono w Pkt 2 w Sprawozdaniu finansowym Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz Nocie 1 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa konsekwentnie realizuje programy przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Azoty, mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, założono następujące działania w obszarach działalności Grupy Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 września 2026 roku Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

W 2025 roku Zarząd Grupy Azoty przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („Strategia").

Decyzja o przyjęciu nowej Strategii była odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój

dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- **Segment Nawozy** – podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- **Segment Logistyka** – wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- **Segment Chemia dla obronności** – nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- **Segment Chemia zaawansowana** – obejmujący biznes alkoholi oxo, plastyfikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje Projektu „Polimery Police" z uwagi na realizowany proces dezinwestycji.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17–18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9–2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów:

- **Segment Nawozy** - ponad 50% udział w polskim rynku nawozowym, wzmocnienie pozycji drugiego producenta w Unii Europejskiej, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 11-12 mld PLN przy marży EBITDA 9-10%,
- **Segment Logistyka** - wiodąca rola Grupy Azoty jako kluczowego podmiotu logistyki chemii ciężkiej w regionie (w tym obsługująca rosnący import amoniaku), z rocznym przewożonym wolumen chemikaliów przekraczający 3 miliony ton, roczne przychody do 2030 roku na poziomie powyżej 0,6 mld PLN przy marży EBITDA powyżej 30%,
- **Segment Chemia dla obronności** - istotny dostawca na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę), roczne przychody do 2030 roku na poziomie 600 – 800 mln PLN przy marży EBITDA 40% - 50%,
- **Segment Zaawansowana Chemia** - dostarczanie wysokiej jakości tworzyw, alkoholi oxo i plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów w sprzedaży Tworzyw do 50%, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 3-3,5 mld PLN przy marży EBITDA na poziomie około 4%.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Grupy do działań na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG"), które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie ładem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Grupa wyznacza priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku): redukcję emisji Zakresu 1 o 9%, redukcję emisji Zakresu 2 o 70%, redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%. Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

2. *Na skutek naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie") przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.*

Kowenanty finansowe są kalkulowane i testowane wyłącznie na poziomie skonsolidowanym całej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty (tj. na poziomie najwyższej konsolidacji jednostki dominującej). Jednakże ich wypełnienie jest warunkiem finansowania Grupy Azoty Zakłady Chemicznie „Police" S.A.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Grupa Azoty S.A. zawarła z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące"): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także Porozumienia i Aneksy do tych Porozumień z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące") obowiązujące łącznie do 30 listopada 2026 roku.

Aneksowanie Porozumień Stabilizujących zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń" zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą

im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami.

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje po 30 listopada 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

W ramach długoterminowych umów stabilizujących ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby Grupa Azoty S.A. i spółki z Grupy Azoty mogły transformować biznes zgodnie z przyjętą nową strategią Grupy.

Jednocześnie Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. zagwarantowała spłaty kredytów do wysokości 1/3 ze 120% udzielonego pierwotnie finansowania. Szczegółowy opis zaprezentowano w Nocie 5 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

3. *Realizacja Projektu „Polimery Police" wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnej transzy Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty S.A. i Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w łącznej kwocie do 50 mln EUR.*

Projekt „Polimery Police" był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance", co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., był ograniczony do:

- wniesionego w całości wkładu kapitałowego oraz udzielonych pożyczek podporządkowanych, co nastąpiło do 2020 roku,
- ustanowionych w całości zabezpieczeń na aktywach Grupy Azoty Polyolefins S.A., w tym zastawie na objętych akcjach i udzielonych pożyczkach podporządkowanych), co nastąpiło do 2020 roku oraz
- gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej do łącznej kwoty 105 mln EUR, z której do 2023 roku udzielona została łącznie kwota 55 mln EUR, a pozostawała do udzielenia kwota 50 mln EUR.

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty Polyolefins S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w punkcie 2.3. niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmniejszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych a także wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego i zawartej transakcji z Orlen S.A.

Przygotowane modele płynnościowe i strategiczne były weryfikowane przez Doradców Instytucji Finansujących. Zasadniczo model płynnościowy 13 tygodniowy jest przygotowywany co dwa tygodnie wraz z raportem, w którym są opisywane istotne odchylenia do przygotowanej prognozy i jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Finansujących.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę Azoty w tym Spółkę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków w tym w cash-poolu Grupy Azoty na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych wraz z wyliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje w okresach kwartalnych modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. na dzień 30 września 2026 roku, obejmujące zobowiązania zgłoszone do postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami oraz pozostałe zobowiązania powstałe pomiędzy 28 listopada 2025 roku a dniem 30 września 2026 roku. Szczegółowy opis prowadzonego przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego przedstawiono w punkcie 2.3. niniejszego Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	Wartość bilansowa	Zakontraktowane przepływy razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	141 549	141 549	-	141 549	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	**1 909 011**	**2 056 181**	**1 839 616**	**4 607**	**211 958**
kredyty i pożyczki	671 296	671 296	671 296	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	70 113	217 283	718	4 607	211 958
faktoring i dyskonto wierzytelności	399 703	399 703	399 703	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	151 482	151 482	151 482	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	616 417	616 417	616 417	-	-
	2 050 560	**2 197 730**	**1 839 616**	**146 156**	**211 958**

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	**930 565**	**475 192**	**194 629**	**239 230**
kredyty i pożyczki	578 375	92 921	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	119	116	218	265
faktoring i dyskonto wierzytelności	100 989	119 980	175 319	3 415
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	151 482
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	251 082	262 175	19 092	84 068
	930 565	**475 192**	**194 629**	**239 230**

Szczegółowy opis udzielonych gwarancjach spłaty kredytów przedstawiono w Nocie 5 niniejszego Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Zarządzanie płynnością finansową, realizowane jest poprzez ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych (model płynnościowy) w różnych horyzontach czasowych. Spółka, optymalizuje zarządzanie środkami finansowymi przy wykorzystaniu usługi cash poolingu, kredytu udzielonego przez BGK oraz instrumentów faktoringu wierzytelności i faktoringu odwrotnego.

Zobowiązania wynikające z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych z Umów o Finansowanie Grupa Azoty S.A. prezentuje w pozycji zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do okresów obowiązywania Porozumień Stabilizujących z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie Grupy Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogramu obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowego, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku Grupa Azoty S.A. zakłada, że po zawarciu, i wejściu w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennych stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów, zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniając płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności Spółki.

W przypadku faktoringu odwrotnego, odsetki naliczane są od kwot należnych z tytułu realizacji płatności faktur o wydłużonym terminie płatności od daty finansowania danej faktury do dnia zapłaty danej faktury. Odsetki są naliczane według stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę faktora.

Ponadto Spółka wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecania wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Spółki, co pozwala na maksymalizację płynności Emitenta.

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniająco Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 139 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 176 mln PLN. Według stanu na 30 września 2026 roku Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 mln zł.

GA Police jest uczestnikiem struktur cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD Grupy Azoty, powiązanych z limitami kredytów w rachunku bieżących w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy, o których mowa powyżej. Dodatkowo GA Police posiada bilateralny kredyt w rachunku bieżącym zawarty z bankiem BGK, w którym na dzień 30 września 2026 roku dysponowała wolnym limitem w wysokości 7,2 mln zł. Jednocześnie w celu zabezpieczenia płynności bieżącej GA Police posiada limity w faktoringu odwrotnym i wierzytelności, których łączny wolny limit na dzień 30 września 2026 roku wynosił 59 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów Umów o Finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Azoty planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej, w tym Emitenta. Według najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej, Grupa Azoty planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i ilości akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 mln zł możliwych do pozyskanych środków.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji w Grupie Azoty S.A., działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business, oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy. W związku z tym Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

Jednakże Zarząd Grupy zwraca uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji niekluczowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, zbierane są stosowne opinie zabezpieczające oraz przygotowywany jest harmonogram oraz zakładany model organizacji procesu integracji.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w danych objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

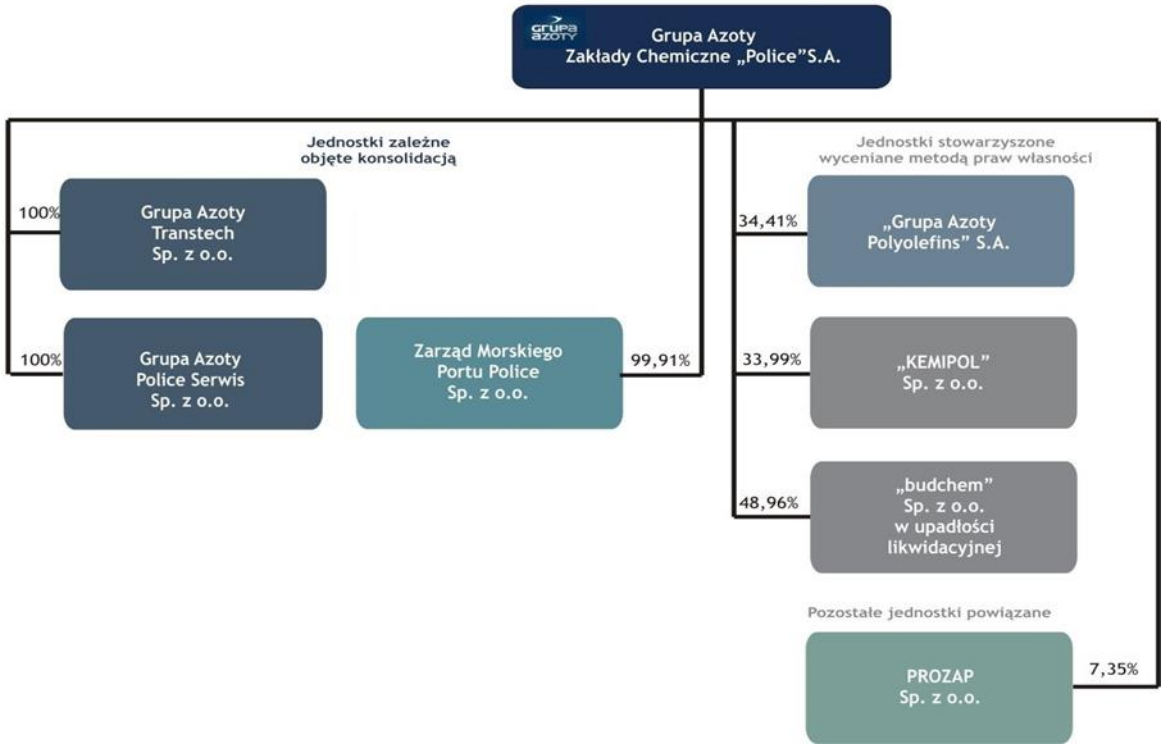
III. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

1.1. Organizacja oraz struktura

Na dzień 30 września 2026 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. (zwana dalej jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

- 3 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w kapitale zakładowym ≥ 50%),
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50% udział w kapitale zakładowym, lecz nie mniejszy niż 20%), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana (udział w kapitale zakładowym poniżej 20%).



Uwaga: Wartości w % przedstawiają udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Jednostka Dominująca – Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

Emitent od kilkudziesięciu lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i stanowi jednocześnie jedną z największych firm chemicznych w Polsce. Spółkę wyróżnia między innymi wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych, unikatowa w Polsce instalacja do produkcji bieli tytanowej oraz duża skala produkcji amoniaku, kwasu fosforowego i kwasu siarkowego.

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy, produkujący nawozy wieloskładnikowe (Polifoska®, Polidap®), które jako produkty kompleksowe, wyróżniają się jednorodnym składem każdej granuli, wysoką przyswajalnością oraz wysokim poziomem koncentracji czystych składników w masie nawozów, mocznik do zastosowań technicznych oraz do produkcji roztworów, nawóz azotowy z siarką (Polifoska® 21). Aplikacja nawozów oferowanych przez Spółkę korzystnie wpływa na rozwój systemu korzeniowego i wykorzystanie zasobów mineralnych oraz wody przez rośliny, dając tym samym lepszą efektywność przyrodniczą i ekonomiczną nawożenia.

W ramach tego segmentu produkowane są również chemikalia na bazie azotu, wśród nich między innymi amoniak oraz roztwory mocznika: 32,5% - NOXy® (AdBlue®) oraz 40% - Pulnox®. NOXy® (AdBlue®) wykorzystywany jest w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach przewidywany jest stały wzrost konsumpcji w Europie w związku z coraz bardziej restrykcyjnymi regulacjami ograniczającymi emisję spalin do atmosfery. Pulnox® również znajduje zastosowanie w technologii oczyszczania spalin. Na szeroką skalę wykorzystywany jest w dużych jednostkach energetycznych, które w procesach spalania paliw kopalnych generują szkodliwe substancje, w tym tlenki azotu i siarki.

W Segmencie Pigmenty Spółka produkuje głównie pigmenty dwutlenku tytanu sprzedawane pod marką TYTANPOL®. Biel tytanowa wykorzystywana jest między innymi w produkcji farb i lakierów, tuszy drukarskich, tworzyw sztucznych oraz papierów i laminatów. Wysoka i powtarzalna jakość oraz profesjonalne doradztwo aplikacyjne zostały docenione w postaci zdobytych nagród i wyróżnień. Przy okazji produkcji bieli tytanowej

w Segmencie Pigmenty wytwarzany jest także siarczan żelaza, który znajduje zastosowanie między innymi w przemyśle cementowym, w produkcji koagulantów żelazowych przeznaczonych o uzdatniania wody i oczyszczania ścieków oraz do wytwarzania pigmentów żelazowych oraz do konserwacji drewna.

Szczegółowy opis produktów i podstawowych surowców znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w jednostkach podporządkowanych na dzień 30 września 2026 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy w tys. zł	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej
Spółki zależne			
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	21 426	100,00%
Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 642	99,91%
Spółki stowarzyszone			
Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dawniej PDH Polska S.A)	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	922 968	34,41%
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-492 Szczecin	1 201	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99%
Spółki powiązane			
PROZAP Sp. z o.o.	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	891	7,35%

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

Spółka zależna została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku pod numerem 0000099823 pod nazwą Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. W 2015 roku przejęła spółkę Automatika sp. z o.o. i jednocześnie zmieniła nazwę na Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej (wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozorowe), prace inwestycyjne i inżynieryjno-techniczne w zakresie automatyki i elektroenergetyki, remonty aparatury kontrolno–pomiarowej oraz maszyn i urządzeń energetycznych, utrzymanie ruchu instalacji przemysłowych w branży automatyki i elektroenergetyki, w tym między innymi utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku pod numerem 0000003660. Spółka świadczy usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton - wywrotki i samochody skrzyniowe spełniające wymogi ADR), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne - do wywozu śmieci w kontenerach, piaskarka, zestawy niskopodwoziowe), usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztaplarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych), a także przeglądy okresowe.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku pod numerem 0000223709. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługę żeglugi morskiej i śródlądowej, oraz transport wodny przybrzeżny.

Prezentacja spółek stowarzyszonych i powiązanych:

Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku pod numerem 0000577195, pod nazwą PDH POLSKA S.A. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż propylenu i polipropylenu. W dniu 8 października 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Grupa Azoty Polyolefins S.A. Do listopada 2020 roku była

spółką zależną Emitenta. Na dzień sprawozdawczy Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dalej zwana także „GA Polyolefins", „Grupa Azoty POLYOLEFINS", „Polyolefins") jest spółką stowarzyszoną.

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 14 października 1999 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000135223 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (w dniu 14.10.2002 roku). Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (w dniu 21 czerwca 2002 roku). Działalność firmy obejmuje wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków. Usługi związane z projektowaniem procesu chemicznego oczyszczania wody pitnej, przemysłowej i ścieków, a także dobór i dostawa urządzeń dozujących chemikalia oraz optymalizacja procesów oczyszczania wód i rekultywacja jezior.

PROZAP Sp. z o.o.

Wielobranżowe, specjalistyczne biuro projektowe, posiadające udokumentowane doświadczenie w projektowaniu nowych i modernizacji istniejących instalacji przemysłowych do produkcji nawozów i innych chemikaliów. Spółka oferuje pełen zakres usług: od koncepcji, przez studia wykonalności, transfer technologii, aż do projektowania, organizacji dostaw, rozruchu instalacji, odbiorów, nadzorów autorskich, szkolenia personelu i opracowania dokumentacji powykonawczej. Firma ma doświadczenie w pełnieniu roli kierującego biura projektów lub realizacjach inwestycji „pod klucz". Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 października 2001 roku, pod numerem 0000056296.

Istotne wydarzenia w spółkach zależnych

Spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.:

Od dnia 28 lutego 2023 roku spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH. W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli spółki „Grupa Azoty Polyolefins" S.A. przyjęło układ z wierzycielami w Postępowaniu o Zatwierdzenie Układu. W dniu 6 listopada 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie zatwierdził układ częściowy dłużnika spółki „Grupa Azoty Polyolefins" S.A. w postępowaniu o zatwierdzeniu układu. Zgodnie z zatwierdzonym układem, spółka w terminie 3 miesięcy od dnia jego uprawomocnienia zostanie zaspokojona, a pozostałe wierzytelności spółki względem Dłużnika zostaną umorzone.

W dniu 30 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. zatwierdzające rok 2025. Jednocześnie podjęta została uchwała o dalszym istnieniu spółki. Spółka realizuje Program Naprawczy.

Spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.:

Od dnia 30 czerwca 2024 roku spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH. W dniu 30 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. zatwierdzające rok 2025. Jednocześnie podjęta została uchwała o dalszym istnieniu spółki. Spółka realizuje Plan Naprawczy.

W dniu 29 lipca 2026 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. wypłaciła spółce Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. należność na kwotę 62 tys. zł, wynikającą z Porozumienia o spłacie zadłużenia.

Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

W III kwartale 2026 roku Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. (ZMPP) kontynuowała zadanie pn. „Budowa stacji kolejowej „Port Police" wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police". Po zakończeniu inwestycji powstanie nowa linia kolejowa, łącząca stację Police (miasto) z punktem styku, za którą jako inwestor odpowiada PKP PLK S.A. Jednocześnie ZMPP odpowiada za realizację infrastruktury kolejowej przyszłej stacji Port Morski Police. Zakończenie inwestycji planowane jest na czerwiec 2028.

W trakcie realizacji zadania odkryto w gruncie materiał, który zgodnie z badaniami wykonanymi przez Generalnego Wykonawcę określono jako materiał ropopochodny. W związku z powyższym na odcinku, na którym zlokalizowano zanieczyszczenie, tymczasowo wstrzymano prowadzenie prac budowlanych. Z pozyskanych przez Zarząd Morskiego Portu Police wstępnych ekspertyz geośrodowiskowych wynika, że zidentyfikowane zanieczyszczenie ma charakter historyczny i stanowi ukrytą wadę fizyczną gruntu, który jest w użytkowaniu wieczystym Emitenta. Koszt unieszkodliwienia zanieczyszczonych mas ziemi oraz ewentualnego przeprowadzenia procedury remediacji mogą obciążyć Emitenta, co może mieć przełożenie na jego wyniki finansowe. Emitent przystępuje do procedury wyceny prac naprawczych we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oraz Generalnym Wykonawcą, aby opracować plan najbliższego działania i ograniczenie jego wpływu na realizowaną inwestycje oraz wyniki finansowe Emitenta.

W dniu 30 lipca 2026 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. wypłaciła spółce Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. należność na kwotę 5,8 mln zł, wynikającą z Porozumienia.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS

W dniu 28 listopada 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS podjął decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego na podstawie przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne. Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej. W dniu 6 listopada 2026 roku zostało wydane przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowienie o zatwierdzeniu układu częściowego Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

W dniu 18 listopada 2026 roku - jednostka dominująca Emitenta – Grupa Azoty S.A. otrzymała od ORLEN S.A. zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN S.A., w dniu 16 listopada 2026 roku trybunał arbitrażowy („Trybunał") wydał częściowy wyrok arbitrażowy dotyczący sporu pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB") a ORLEN S.A. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN wydane postanowienie nie ma wpływu na zamknięcia transakcji. Informacja o przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego została szerzej opisana w pkt. 2.3 pierwszej części niniejszego raportu oraz w pkt. 2.6 niniejszego Komentarza Zarządu a także w Skonsolidowanym Sprawozdaniu za 2025 rok.

Podpisanie Porozumień z instytucjami Finansującymi

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi Emitenta w III kwartale 2026 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, istotny wpływ miały warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień z instytucjami finansującymi (w tym Porozumienia o Waiver i Porozumienie Stabilizujące).

W dniu 1 czerwca 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach, Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta - podpisała ze Stronami Finansowania, zatwierdzone przez Emitenta, wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Wstępne Warunki", ang. Term Sheet) określonych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A.

W dniu 17 listopada 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach – jednostka dominująca Emitenta – Grupa Azoty S.A. działając w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty wymienionych w załączniku do raportu bieżącego nr 3/2024 roku podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania") oraz Orlen S.A. („Orlen") list zobowiązujący (Commitment Letter), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej. Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia, a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.Porozumienia zostały szerzej opisane w pkt. 2.1 oraz 2.4 Sprawozdania Finansowego w I części niniejszego raportu oraz w pkt. 3.2 niniejszego Komentarza Zarządu a także w Skonsolidowanych Sprawozdaniach za lata 2023-2025 i Skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za I półrocze 2026 roku.

Wyrażenie zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych

W dniu 17 lipca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych w tym mi.in: na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo spółki lub jego zorganizowaną część), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie przez spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonanie przelewu na zabezpieczenie, oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz zastawów finansowych lub cywilnych na akcjach lub udziałach spółek z Grupy Kapitałowej Spółki.[1]

Dywidenda od spółki stowarzyszonej Emitenta

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2026 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2025. Dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

[1] Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 51/2026 „Uchwały będące przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w dniu 17 lipca 2026 roku" z dnia 17.07.2026 roku.

przypadała kwota 27 215 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpiła w dwóch częściach, pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025, wypłaconą w dniu 22 października 2025 roku w kwocie 6 797 tys. zł. Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 209 tys. zł nastąpiło 30 kwietnia 2026 roku, druga transza dywidendy w wysokości 10 209 tys. zł wpłynęła na konto Spółki dnia 28 września 2026 roku.

2.2. Otoczenie rynkowe

Koniunktura w rolnictwie

Z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH wynika, że koniunktura w polskim rolnictwie w III kwartale 2026 roku ponownie poprawiła się, ale miała wyłącznie charakter sezonowy i nadal pozostaje trudna. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) zwiększyła się w porównaniu z II kwartałem o 3,0 pkt. Poprawa koniunktury wpisuje się w rytm sezonowych jej zmian. Mimo poprawy wartość wskaźnika koniunktury pozostaje niższa niż przed rokiem (o 11,2 pkt.). Najbardziej polepszyła się sytuacja ekonomiczna gospodarstw położonych w makroregionie północnym, największych (o powierzchni pow. 50 ha) oraz zajmujących się uprawą roślin innych niż wieloletnie. O pogorszeniu się koniunktury informują gospodarstwa rolne położone w makroregionach środkowozachodnim i południowym oraz zajmujące się uprawą roślin wieloletnich i chowem/hodowlą zwierząt. Sytuacja zmusza rolników do cięcia kosztów: rezygnacji z zakupu nowych maszyn i budowy obiektów inwentarskich oraz ograniczenia zużycia środków ochrony roślin, pasz i nawozów.

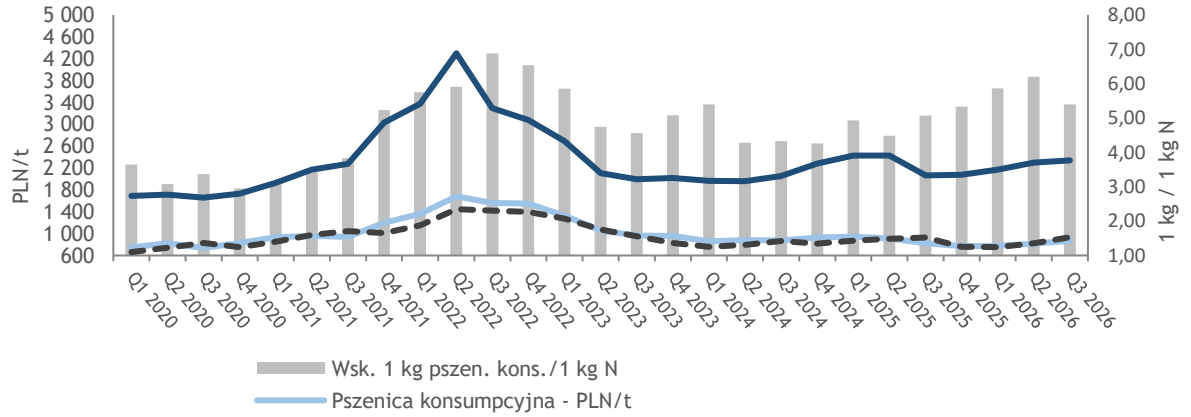
Dotychczas Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wypłaciła 9,96 mld PLN w ramach zaliczek płatności bezpośrednich i obszarowych za 2026 rok. Z tej kwoty 8,99 mld PLN to środki, które trafiły w ramach dopłat bezpośrednich do prawie 1,1 mln rolników, pozostałe 0,97 mld PLN zostało przekazane jako wsparcie obszarowe ONW. Zaliczki płatności obszarowych są wypłacane w wysokości 85% należnej kwoty, natomiast w przypadku płatności bezpośrednich ich poziom został zwiększony z 70% do 75%.

Według GUS tegoroczne zbiory zbóż ogółem mogą wynieść w tym roku około 35,5 mln t. To o około 5% mniej niż w 2025 roku. Jeszcze większy spadek dotyczy zbóż podstawowych z mieszankami – ich produkcję GUS ocenia na 25 mln t, czyli o 6,2% mniej niż rok wcześniej. Co istotne powierzchnia zasiewów zbóż była w tym roku większa. GUS szacuje ją na około 6,9 mln ha, podczas gdy powierzchnia zbóż podstawowych z mieszankami wyniosła około 5,5 mln ha. Plony zbóż ogółem oszacowano na około 51 dt/ha, czyli 5,4% mniej niż w ubiegłym roku. W przypadku zbóż podstawowych z mieszankami jest to 45,7 dt/ha – o 6% mniej.

W III kwartale 2026 roku ceny pszenicy i rzepaku były wyższe niż rok wcześniej, a ceny żyta i kukurydzy były niższe. Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy wzrost r/r odnotował rzepak, którego średnia w III kwartale 2026 roku wynosiła 2 340,7 PLN/t (+13% r/r), natomiast największy spadek r/r odnotowało żyto konsumpcyjne (645,2 PLN/t; -4% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w III półroczu 2026 roku wyniosły: pszenica konsumpcyjna 866,9 PLN/t (+6% r/r), pszenica paszowa 830,3 PLN/t (+4% r/r), żyto paszowe 639,5 PLN/t (-3% r/r), kukurydza 932,2 PLN/t (+1% r/r).

Według szacunków Komisji Europejskiej (KE) z 29 września 2026 roku całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 34,6 mln t (-8,4% s/s, -3,2 mln t s/s), kukurydzy 8,7 mln t (-17,2% s/s, -1,8 mln t s/s), pszenicy miękkiej 12,3 mln t (-8,8 % s/s, -1,2 mln t s/s), jęczmienia 3,4 mln t (13,4% s/s, -0,04 mln t s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 6,9 mln ha (-2,3% s/s, -0,01 mln ha s/s), plonowanie zbóż ogółem spadnie o 6,2% i wyniesie 5 t/ha. Całkowita produkcja zbóż w UE ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 264,3 mln t (-9,6% s/s, - 28,1 mln t s/s), kukurydzy 48,5 mln t (-19,7% s/s, -11,4 mln t s/s), pszenicy miękkiej 125,2 mln t (-8,2% s/s, - 11,2 mln t s/s), jęczmienia 54 mln t (-3,6% s/s, -2 mln t s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 48,4 mln ha (-2,8% ,- 1,4 mln ha s/s) i zmniejszy się plonowanie zbóż ogółem (-6,9% s/s) i wyniesie 5,5 t/ha.

Rysunek 1. Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Według październikowej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA), dotyczącej sezonu 2026/27, globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 944,3 mln t (-74,5 mln t s/s, -2,5% s/s). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2026/27 mają wynieść 822,4 mln t (-21,7 mln t s/s, -2,6% s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 276 mln t (-5,5 mln t s/s, -2,0% s/s). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2026/27 wyniosą 1 293,7 mln t (-36,9 mln t s/s, -2,8% s/s). Zapasy na koniec obecnego

sezonu mają wynieść 280,4 mln t (-26,7 mln t s/s, -8,7% s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2026/27 wyniesie 722,2 mln t (+21,2 mln t s/s, +3% s/s).

Podstawowym wyznacznikiem sektora rolnego i jego siły nabywczej pozostaną zwyczajowo uwarunkowania atmosferyczne i makroekonomiczne, a także czynniki wpływające na wycenę płodów rolnych, m.in. bilans zbóż na głównych rynkach.

SEGMENT NAWOZY

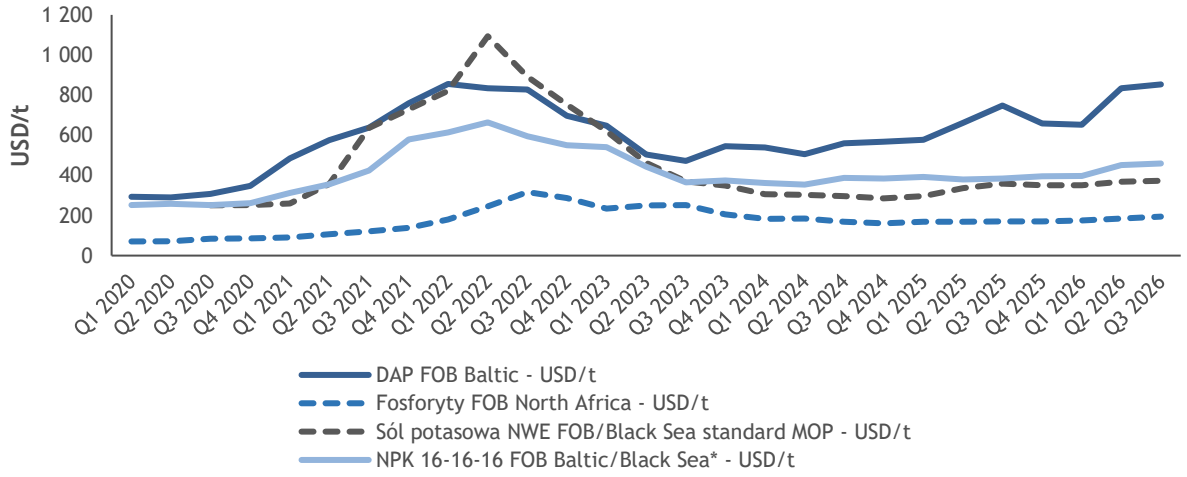
NAWOZY WIELOSKŁADNIKOWE

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w III kwartale 2026 roku wyniosła 460 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 2% k/k i o 19% r/r w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W III kwartale 2026 roku ceny nawozów NPK pozostawały na relatywnie wysokim poziomie. Utrzymująca się słaba koniunktura w sektorze rolnym oraz niekorzystna relacja cen zbóż do cen nawozów istotnie hamowały popyt. Podobne tendencje obserwowano na rynku europejskim, gdzie zainteresowanie zakupami było ograniczone zarówno przez trwające zbiory, jak i niską opłacalność produkcji rolnej. Jednocześnie uzależnienie producentów od importu drogich surowców, w szczególności fosforanów i potasu, wpływało na wysokie koszty wytwarzania oraz ograniczało podaż. Na rynku globalnym kluczowym odbiorcą nawozów NPK pozostawały Indie. Pomimo presji na spadek cen, wynikającej ze słabego popytu, skalę obniżek ograniczały wysokie ceny surowców do produkcji nawozów oraz niedobór podaży z Chin.

W IV kwartale 2026 roku popyt na nawozy NPK w Polsce i Europie prawdopodobnie pozostanie umiarkowany. Po zakończeniu jesiennych zasiewów aktywność zakupowa rolników będzie ograniczona, a decyzje nabywcze nadal będą zależeć od opłacalności produkcji rolnej. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niestabilna sytuacja geopolityczna. W efekcie oczekiwana jest stabilizacja cen.

Rysunek 2. Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK), soli potasowej, fosforytów



* NPK 16-16-16 - od stycznia 2022 roku zmiana źródła notowań i bazy na FOB Baltic/Black Sea

DAP

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w III kwartale 2026 roku wyniosła 854 USD/t FOB Baltic, co oznacza wzrost o 3% k/k i o 14% r/r.

W III kwartale 2026 roku polski rynek charakteryzował się niskim popytem związanym z okresem żniw oraz ograniczoną przystępnością cenową nawozów. Podobna sytuacja miała miejsce na europejskim rynku. Konsumenci nie byli zainteresowani zakupem DAP po oferowanych cenach, które podążały zgodnie z międzynarodowym trendem. Pomimo że w lipcu ceny wyhamowały, klienci w Europie nadal wykazywali ograniczone zainteresowanie zakupami. Część rolników zdecydowała o zmniejszeniu stosowania fosforanów. Na rynku globalnym ceny DAP osiągały stabilne wyceny, co wpływało negatywnie na wielkość popytu. W II części kwartału sprzedawcy podlegali coraz większej presji, która ostatecznie doprowadziła do spadku cen. Największym nabywcom były Indie, które jako aktywny importer skutecznie domagały się obniżenia wyceny DAP. Przestrzeń do głębszych spadków ograniczały natomiast czynniki kosztowe i podażowe.

Kluczowym ryzykiem na rynku DAP pozostają napięcia geopolityczne oraz zakłócenia na głównych szlakach transportowych, które wpływają na koszty logistyki. Czynniki te w dalszym ciągu będą determinować dostępność surowców i produktów gotowych, jak również ich wycenę. W perspektywie IV kwartału kupujący prawdopodobnie nadal będą dążyć do obniżenia cen fosforanów, wykorzystując spadające ceny siarki oraz fakt, że wiele rynków wchodzi obecnie w sezonowo słabszy okres popytu.

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSKŁADNIKOWYCH

Fosforyty

Średnia wartość benchmarku cenowego północnoafrykańskich fosforytów w III kwartale 2026 roku była wyższa o 6% k/k oraz o 14% r/r. W III kwartale 2026 roku wycena skał marokańskich oraz jordańskich zmalała w relacji kwartalnej, podczas gdy w przypadku surowca pochodzenia algierskiego ceny wzrosły. Wycena fosforytów z Bliskiego Wschodu pozostaje najwyższa spośród wyżej wymienionych destynacji, pomimo iż przez cały bieżący rok znajdowała się w trendzie malejącym. Wysokie ceny siarki, jak również jej niedobór, ograniczają globalny popyt na fosforyty ze strony producentów nawozów, wywierając presję na ceny wyższych gatunków. W IV kwartale bieżącego roku można zatem oczekiwać ich niższej wyceny.

Sól potasowa

Europejski benchmark cenowy FOB standardowej soli potasowej (MOP), w III kwartale 2026 roku, odnotował wzrost o 1% k/k i o 4% r/r. Począwszy od lutego wycena MOP osiągała wyższe poziomy od ubiegłorocznych. Po wyraźnym trendzie wzrostowym notowań, od sierpnia jej wycena uległa osłabieniu.

W III kwartale 2026 roku, zarówno w Polsce, jak i na rynku europejskim, notowano niski popyt i niewielką aktywność handlową, szczególnie w przypadku produktu granulowanego. Popyt na standardowy MOP był w dużej mierze pokryty kontraktami, które na III kwartał zostały rozliczone w przedziale 350-370 EUR/t CFR. Brak presji zakupowej wynikał z okresu pozasezonowego, jak również słabszego zapotrzebowania ze strony producentów nawozów NPK. Zakłócenia logistyczne związane z eskalacją napięć na Morzu Czarnym wpływały na terminowość dostaw. Ponadto problemy związane z transportem kolejowym w kierunku portów bałtyckich ograniczały możliwości eksportowe rosyjskich i białoruskich producentów potażu. Azja pozostawała największym rynkiem zbytu dla dostawców. Chiny importowały rekordowe wolumeny MOP, a Rosja była ich głównym dostawcą.

Rynek MOP w Europie pozostaje obecnie stabilny cenowo, jednak po stronie podaży widoczne są czynniki ryzyka związane z ograniczeniami logistycznymi w Rosji. Jeżeli problemy z dostępnością infrastruktury kolejowej i portowej utrzymają się, mogą one ograniczać dostępność rosyjskiego i białoruskiego potasu na rynku europejskim, co w połączeniu z wysokim popytem z Chin będzie stanowić czynnik wspierający ceny. Jednocześnie słaby popyt sezonowy i odłożone zakupy na kampanię wiosenną ograniczają potencjał do istotniejszych wzrostów cen w krótkim terminie.

Siarka

W omawianym okresie na rynku siarki zarysował się silny trend wzrostowy (spadki nastąpiły dopiero pod koniec września). Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 10% k/k i o 296% r/r, cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 62% k/k i o 216% r/r. Na rynku Tampa CFR wzrost wyniósł o 8% k/k i 180% r/r.

W III kwartale 2026 roku sytuacja na rynku siarki podobnie jak w poprzednich miesiącach była pochodną sytuacji w Zatoce Perskiej i w mniejszym stopniu w Rosji.

Ceny na początku okresu osiągnęły rekordowy poziom, by następnie ulec deprecjacji, w głównej mierze na skutek oporu kupujących, którzy ograniczali zakupy korzystając z już nagromadzonych zapasów. Strona popytowa miała do dyspozycji szybkie dostawy po wyższych cenach z Zatoki Meksykańskiej i Vancouver oraz dostawy z Bliskiego Wschodu z niepewnym terminem po niższych cenach. Wstrzymanie eksportu siarki i kwasu siarkowego przez Rosję zostało przedłużone do końca 2026 roku i miało na celu stabilizację krajowych dostaw dla odbiorców przemysłowych i producentów nawozów.

Wiele zakładów nawozowych, zakładów chemicznych, a nawet zakładów przetwórstwa niklu w Indonezji ograniczyło lub wstrzymało działalność z uwagi na wysokie koszty siarki.

Produkcja nawozów fosforowych w USA znacząco spadła, gdy cena w Tampie osiągnęła 705 USD/t. Kupcy, którzy dotąd zaopatrywali się na Bliskim Wschodzie, musieli znaleźć innych dostawców (część z nich pozyskiwała towar z Kanady) i zaakceptować wyższe ceny. Brak dostaw doprowadziło do krytycznie niskich stanów magazynowych praktycznie na wszystkich rynkach. W USA członkowie Kongresu w liście do prezydenta poruszyli kwestię negatywnego wpływu obecnych wysokich cen siarki na przemysł nawozowy, apelując o interwencję rządu w celu rozwiązania „kryzysu" siarkowego.

W Europie niski poziom Renu gwałtownie ograniczył transport zarówno samej siarki jak również ropy do rafinerii. Konieczność przestawienia się rafinerii w Europie na słodsze gatunki ropy również zmniejszyły jej podaż. Wysokie ceny siarki i kwasu siarkowego skłaniały producentów nawozów do zmniejszenia wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych, sprzedaży siarki zamiast jej zużycia lub kupowania jej z zapasów lub zakupu kwasu siarkowego od lokalnych dostawców, aby uniknąć płacenia wyższych cen za import. Pomimo że w Chinach producenci nawozów mieli preferencyjne ceny siarki to i tak pracowali z wydajnością 40-45%, w porównaniu z 50-65% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Ataki ukraińskich dronów skutecznie ograniczały produkcję w Rosji, czego efektem było podtrzymanie przez Rosję zakazu eksportu. Pozytywnym sygnałem jest to, że według analityków eksport ropy powrócił prawie do stanów sprzed konfliktu. Wznowienie eksportu przez Kazachstan (120-150 tys. t miesięcznie) spowodował zwiększenie podaży na światowych rynkach.

W rozmowach o kontraktach na IV kwartał 2026 roku konsumenci domagali się znacznych obniżek cen w stosunku do III kwartału, w obliczu słabnącej koniunktury. Konsumenci postrzegali ceny w III kwartale jako zbyt wysokie. Dotyczyło to również producentów niklu w Indonezji oraz konsumentów z branży chemicznej. Prowadziło to do

oczekiwań spadku cen o 50-150 USD/t w różnych regionach, a konsumenci domagali się obniżki, powołując się na trudną sytuację gospodarczą. Dostawy na światowe rynki będą zależeć od rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie.

Większość negocjacji odnośnie cen siarki na IV kwartał zakończyło się ich obniżkami. Ceny siarki w krajach Beneluksu na 4Q spadły o 50 USD/t k/k, a na Tampie o 90 USD/t. Ceny siarki mogą nadal spadać, ponieważ wykorzystanie mocy produkcyjnych wśród konsumentów w sektorach nawozów i niklu, a także w niektórych sektorach przemysłu utrzymuje się na niskim poziomie. Zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie jak również i/lub na Ukrainie mogłoby spowodować wzrost dostaw i spowodować większe obniżki cen.

PRODUKTY AZOTOWE

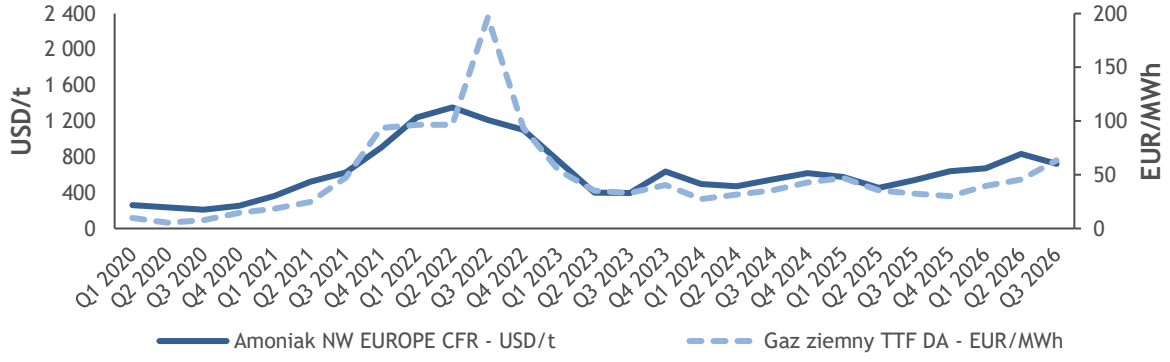
Amoniak

Notowania cen amoniaku w III kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 375 USD/t NW Europe, co oznacza spadek o 11% r/r.

Lipiec i sierpień przyniosły odwrócenie trendu na rynku amoniaku obserwowanego w I półroczu 2026 roku, gdzie doszło do wyraźnego podziału geograficzno-regulacyjnego. Globalne spadki cen w zestawieniu z dynamiczną presją kosztową w Europie stworzyły nowy układ sił w branży. Od początku 2026 roku pełne wdrożenie mechanizmu CBAM w Unii Europejskiej drastycznie uderzyło w rentowność importu taniego amoniaku oraz nawozów, m.in. z Turcji i Rosji. Sytuację na rynku europejskim pogłębiał słaby popyt wywołany niskim zainteresowaniem producentów nawozów saletrzanych oraz stagnacją typową dla okresu letniego. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym sektory downstream (akrylonitryl, kaprolaktam, melamina) był gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, który pogłębił presję na marże przy i tak niskiej konsumpcji. Równocześnie podaż z Afryki Północnej była mocno ograniczona ze względu na wyprzedanie wolumenów na lipiec i początek sierpnia. Skokowe podwyżki cen gazu w Europie – napędzane obawami o dostępność LNG, niskimi zapasami oraz napięciami w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym – podbiły koszty krajowej produkcji, znosząc przewagę cenową surowca importowanego. W ujęciu globalnym do sierpnia dominował jednak trend spadkowy. Zwiększona podaż z USA i Chin przewyższyła deficyty na Bliskim Wschodzie, co doprowadziło do korekty globalnych indeksów cenowych, z najsilniejszymi spadkami na Wschód od Kanału Sueskiego. Większość globalnych benchmarków cenowych powróciła do poziomów sprzed konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wyjątkiem była Europa, gdzie wysokie ceny gazu (TTF w połowie września wynosił około 86 EUR/MWh) podniosły koszty produkcji amoniaku do ponad 1 040 USD/t, przewyższając ceny importu o 400 USD/t, co zmusiło producentów do ograniczenia aż 23% europejskich mocy produkcyjnych (ok. 4,1 mln t/r). Sytuację na rynku zachodnim komplikował paraliż transportowy w Cieśninie Ormuz po wrześniowych atakach, przez co Oman stał się jedynym stałym eksporterem z tego regionu.

W obliczu szczytu importowego w USA i Indiach, Europa będzie zmuszona ostro konkurować o ładunki z Atlantyku, o ile ceny gazu nie spadną poniżej 60 EUR/MWh. Jednocześnie na wschód od Kanału Sueskiego prognozowane są szybsze wzrosty cen – tamtejszy rynek odbija się od dna z powodu wstrzymania dostaw z Bliskiego Wschodu oraz ograniczenia eksportu przez Chiny. Prognozy wskazują na szybsze tempo wzrostu cen na rynkach na Wschód od Kanału Sueskiego w porównaniu z rejonami zachodnimi. Impulsem do odbicia ze stosunkowo niskich poziomów bazowych jest redukcja podaży przez chińskich eksporterów – do pułapu bliskiego kosztom opłacalności – przy jednoczesnym utrzymaniu blokady dostaw z Zatoki Perskiej.

Rysunek 3. Notowania cen amoniaku i gazu ziemnego



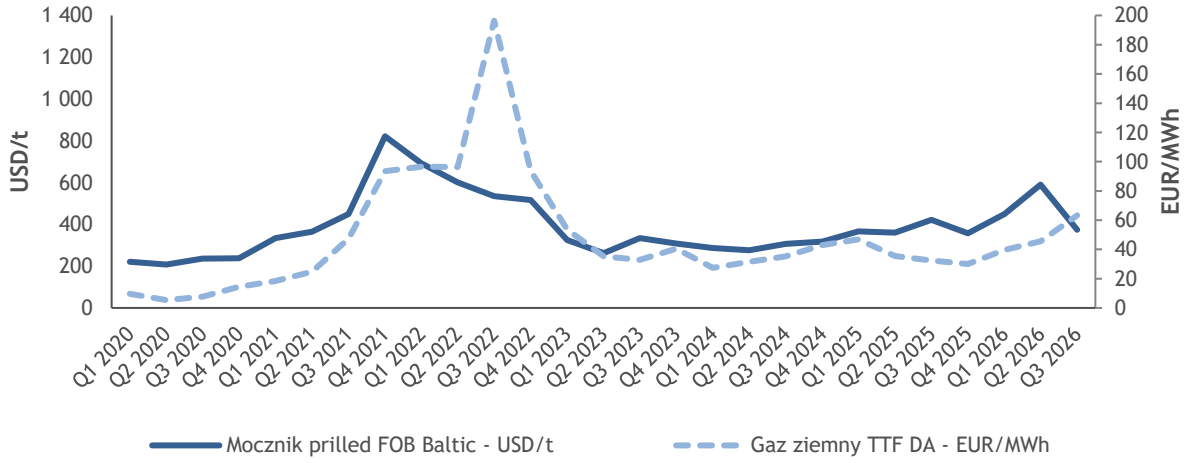
Mocznik

Średnia cena mocznika w III kwartale 2026 roku kształtowała się na poziomie 721 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 33% r/r.

W III kwartale 2026 roku światowe ceny mocznika odnotowały najniższy poziom w całym 2026 roku. Kluczowym punktem uwagi pozostawały Chiny ze względu na potencjalne zmiany w ich polityce eksportowej. Równocześnie presję na wzrost cen gazu oraz niepewność dostaw potęgowały czynniki geopolityczne: napięcia w Cieśninie Ormuz, zagrożenia na Morzu Czerwonym wywołane atakami Houthi, a także eskalacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego wymierzonego w infrastrukturę portową i produkcyjną. W obawie przed paraliżem logistycznym na Morzu Czarnym i Bliskim Wschodzie, odbiorcy decydowali się na wcześniejsze zakupy. Skutki kryzysu stały się widoczne pod koniec lipca, gdy blokada morska USA uwięziła w irańskich portach połowę z 500 tys. ton

zakontraktowanego mocznika granulowanego, a kolejne 350 tys. ton przeznaczone dla Indii utknęło bezpośrednio w Cieśninie Ormuz. Przełom sierpnia i września przyniósł wzrost popytu na mocznik w USA, napędzany wyższymi cenami kukurydzy, które poprawiły opłacalność zakupu tego nawozu przez rolników i dystrybutorów. Równolegle w Europie wystartowały już zakupy na sezon 2027. Wynikało to z obaw o ciągłość dostaw przy rekordowo drogim gazie i wysokich cenach nawozów azotowych. W rezultacie pod koniec III kwartału 2026 roku notowania mocznika rosły szybciej od oczekiwań. Kluczowy wpływ miał ograniczony dostęp do mocznika granulowanego przy jednoczesnym wzroście popytu w obu Amerykach i Europie oraz niskiej podaży z Bliskiego Wschodu. Czynniki te będą wspierać wysokie ceny w IV kwartale 2026 roku, z możliwością ich gwałtownego wzrostu na początku 2027 roku. Prognozy dla rynku mocznika na koniec I kwartału 2027 roku wskazują na powrót nadpodaży, przy założeniu stabilności transportu przez cieśninę Ormuz. Jednocześnie europejski rynek azotu znajduje się pod wpływem silnej presji kosztowej. Wysokie ceny gazu ziemnego podnoszą poziom cen minimalnych mocznika i uderzają w marże producentów, zmuszając część z nich do redukcji mocy produkcyjnych. Ograniczenie regionalnej podaży wymusi zwiększenie wolumenu importu w celu zbilansowania rynku i pokrycia powstałego deficytu.

Rysunek 4. Notowania cen mocznika i gazu ziemnego



Mocznik techniczny

Początek III kwartału 2026 roku przyniósł stabilizację nastrojów przy silnym geograficznym zróżnicowaniu popytu i sezonowym spowolnieniu. Pomimo słabnącego zapotrzebowania w większości regionów, ceny w Europie i Rosji wzrosły, stymulowane presją kosztową oraz ograniczoną podażą i drożejącym gazem w Europie (wzrost cen w rosyjskich portach bałtyckich był napędzany popytem importowym z Europy i Brazylii).

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostawała napięta sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie. W połowie III kwartału nastąpiła wyraźna polaryzacja rynku. Regiony na Zachód od Suezu mierzyły się z niedoborami i presją kosztową, podczas gdy rynki azjatyckie i latynoamerykańskie pozostawały pod wpływem słabszego popytu i oczekiwanego napływu tańszego eksportu z Chin. Negatywny wpływ na globalną koniunkturę w segmencie mocznika wywierał również utrzymujący się słaby popyt na melaminę. Pod koniec III kwartału globalny rynek mocznika technicznego przeszedł wyraźną ewolucję. Faza stabilizacji z początku września, charakteryzująca się zrównoważonym popytem, w kolejnych tygodniach ustąpiła miejsca silnej tendencji wzrostowej. Impulsem do wzrostu cen stało się przede wszystkim umacniające się podłoże na rynku mocznika rolniczego, kurcząca się podaż globalna oraz powrót europejskich konsumentów do aktywności po okresie wakacyjnym. Globalny rynek mocznika technicznego przeszedł w rynek sprzedającego. Pomimo lokalnych, okresowych osłabień popytu (Brazylia, początkowo Indie), czynniki podażowe okazały się decydujące. Deficyt towaru wywołany sankcjami, geopolitycznymi blokadami logistycznymi w Rosji oraz restrykcjami eksportowymi w Chinach, w połączeniu z presją energetyczną (ceny gazu) w Europie, stworzyły silną bazę do trwałego podwyższenia cen na IV kwartał 2026 roku.

AdBlue

Notowania cen AdBlue w III kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 31 EUR/100l FOT All Germany, co oznacza wzrost o 32% r/r. Przełom czerwca i lipca przyniósł przejściowy spadek cen AdBlue w Niemczech i krajach Beneluksu o blisko 5 EUR/100 l. Wywołany spadkiem cen gazu trend przełożył się na skokowe ożywienie popytu i masowe uzupełnianie zapasów. Sytuację radykalnie zmieniła jednak eskalacja konfliktu w Iranie i wstrzymanie dostaw LNG przez Cieśninę Ormuz, co wywindowało ceny gazu na początku lipca do poziomu blisko 50 EUR/MWh. Załamanie w sierpniu rozmów pokojowych USA-Iran wywołało kolejną falę wzrostów surowca aż do wieloletniego rekordu pod koniec miesiąca (ok. 68,30 EUR/MWh), przez co ceny AdBlue wzrosły o 3–4 EUR/100 l. Sytuację podażową drastycznie pogorszyły czynniki logistyczne. Niski poziom wody w Renie ograniczył ładowność statków śródlądowych do 30%, paraliżując transport do magazynów w Hamm. We wrześniu producenci w Niemczech i Beneluksie wprowadzili kolejne podwyżki (początkowo o ok. 0,45–0,60 EUR/100 l, a w połowie miesiąca o następne 2–3 EUR/100 l). Na decyzje te wpłynął powrót wysokiego, sezonowego popytu oraz skok cen gazu na

szczytowe poziomy powyżej 80 EUR/MWh. Choć na przełomie września i października ceny gazu nieznacznie cofnęły się w okolice 70 EUR/MWh, wysokie koszty trwale zredukowały marże europejskich wytwórców. W rezultacie wiodący producenci podjęli decyzje o drastycznym ograniczeniu mocy produkcyjnych, co mocno zacieśniło podaż AdBlue i mocznika na rynku.

Sytuacja na europejskim rynku AdBlue na przełomie 2026 i 2027 roku staje się coraz bardziej napięta z powodu nowych regulacji oraz niestabilnych cen surowców. Pod koniec 2026 roku branża musi mierzyć się z zimowymi utrudnieniami logistycznymi oraz dużą podatnością cen na zawirowania geopolityczne. Z kolei na początku 2027 roku o cenach i dostępności płynu zadecydują głównie koszty gazu oraz mocznika. W tym samym czasie wchodzą w życie rygorystyczne przepisy Euro 7. Nowe systemy SCR w samochodach ciężarowych i dostawczych będą zużywać AdBlue znacznie intensywniej, co dodatkowo obciąży rynek.

GŁÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

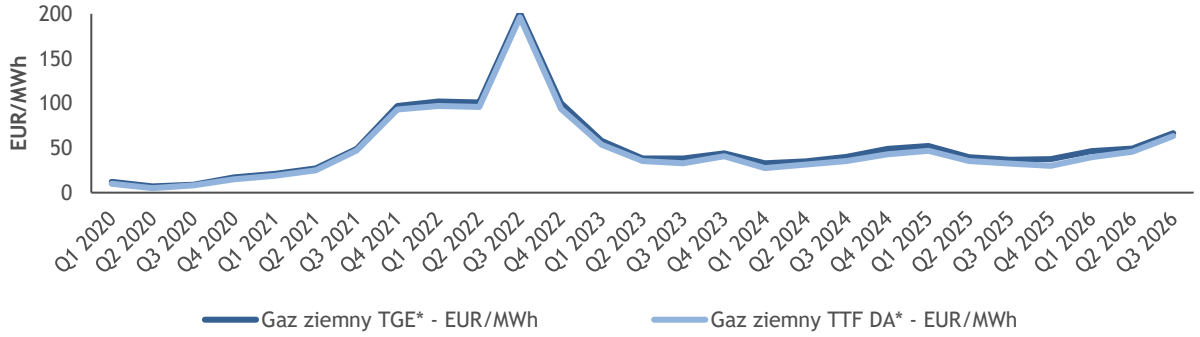
Gaz ziemny

Rynek cen gazu w Europie w III kwartale 2026 roku charakteryzował się silnym trendem wzrostowym. Ceny TTF wzrosły o 39% k/k i 95 r/r. Było to pochodną kilku czynników, z czego głównym (podobnie jak w poprzednich miesiącach) był brak porozumienia kończącego wojnę w Zatoce Perskiej i/lub w Ukrainie. Pomimo wzrostu dostaw LNG (eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Kolejnym czynnikiem napędzającym wzrost cen (głównie w Europie i Azji) był wzrost zapotrzebowania na gaz wykorzystywany do produkcji energii ze względu na upały, które zwiększyły zapotrzebowanie na klimatyzacje, przy jednoczesnym spadku produkcji energii wodnej i jądrowej na skutek niskiego poziomu rzek. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z Azją. Innym, ważnym czynnikiem wspierającym wzrost cen był jeden z najniższych poziomów zatłoczenia europejskich magazynów gazu w ostatnich latach. Uzupełnianie magazynów w Europie między kwietniem a lipcem było o około 11% mniejsze niż średnia z ostatnich 5 lat i o 18% mniejsze niż rok wcześniej. Obawy budzi również fakt rekordowo niskich stanów PMG w Niemczech, wynoszących około 60%. Aktualna sytuacja na rynku gazu w Europie i na świecie spowodowała, że KE rozważa opóźnienie nawet o rok przepisów dotyczących raportowania emisji metanu w przypadku importowanej ropy naftowej i gazu.

Brak nowych inwestycji w wydobycie gazu powoduje, że do 2050 roku UE będzie prawdopodobnie zmuszona importować ponad 98% gazu. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z około 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić z USA. Powoduje to, że europejski rynek gazu będzie coraz bardziej narażony na wszelkie zdarzenia zachodzące na amerykańskim rynku gazu, w szczególności na zakłócenia w dostawach z USA lub nieplanowane przerwy i awarie na instalacjach. Każde zakłócenie podaży lub popytu w USA będzie odczuwalne z powodu coraz bardziej napiętego bilansu gazowego na świecie.

Zimowe ceny gazu będą zależeć od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy z Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

Rysunek 5. Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

SEGMENT PIGMENTY

Biel tytanowa

Ceny na rynku bieli w Europie w III kwartale 2026 roku wzrosły o 4,3% k/k i 2,2% r/r.

Globalny rynek bieli tytanowej charakteryzował się wciąż słabym popytem mającym swoje źródło głównie w sytuacji geopolitycznej będącej następstwem konfliktów na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie. Jak dotąd wszystkie próby zawarcia jakiejkolwiek formy porozumienia kończyły się fiaskiem.

Konsumenci odsuwają w czasie wydatki na zakup, budowę czy też remont domów, co pociąga za sobą mniejsze zapotrzebowanie na biel ze strony głównego odbiorcy – sektora farb i powłok. Trochę lepsza sytuacja jest w sektorze obronnym i naprawy samochodów.

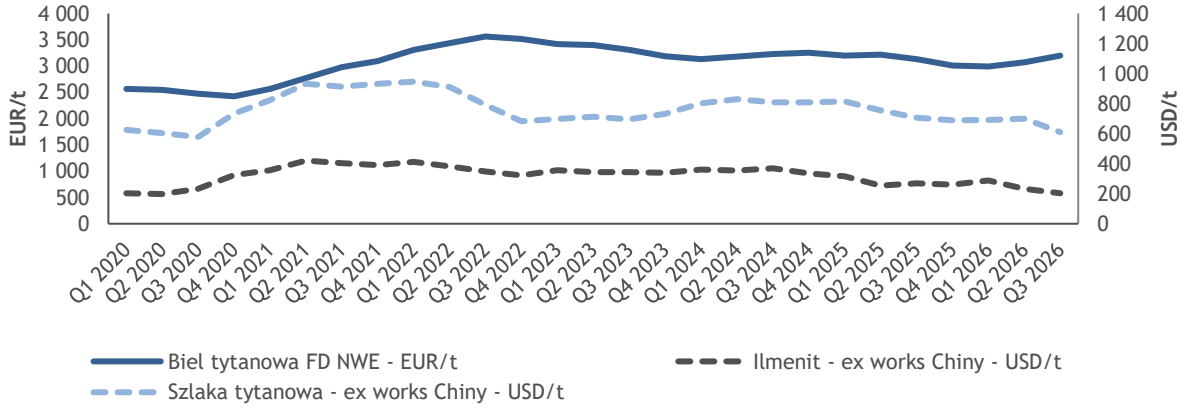
Producenci w Europie wprowadzili niewielkie podwyżki cen w III kwartale – podobnie jak producenci w USA, spowodowane koniecznością poprawy marży jak również faktem, że historycznie wysokie koszty siarki i frachtu znacznie podniosły ceny wolumenów importowanych z Chin. Jednak pod koniec omawianego okresu, m.in. na skutek skokowego wzrostu cen gazu w Europie, chiński import zyskał na konkurencyjności. Skłoniło to KE, na wniosek europejskich producentów, do oficjalnego wznowienia dochodzenia w sprawie ceł antydumpingowych na import TiO2 z Chin. Dodatkowo KE zapowiedziała wprowadzenie nowych kodów nadzoru celnego dla importu TiO2 z Wielkiej Brytanii, aby zapobiec obchodzeniu unijnych przepisów dotyczących ceł antydumpingowych na chińskie produkty po przejęciu zakładu w Wielkiej Brytanii.

W Europie, po uruchomieniu dwóch zakładów, zwiększyła się podaż bieli. Jednocześnie na skutek suszy wystąpił problem z transportem surowców – głównie Renem. Europejscy producenci musieli mierzyć się dodatkowo ze wzrostem kosztów surowców (siarki) jak i nośników energii (ropy i gazu). Inaczej wyglądała sytuacja w USA. Ze względu na fakt, że nie ma tam zakładów produkujących biel metodą siarczanową, producenci w znacznie mniejszym stopniu zostali dotknięci wzrostem cen surowców – szczególnie siarki. Konflikt na Bliskim Wschodzie miał wpływ na popyt w USA poprzez wzrost inflacji. Zamiast spodziewanej obniżki stóp nastąpił ich wzrost. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o blisko 0,15 p.p. i osięgneła najwyższy poziom od 2007 roku. Wyższe stopy procentowe kredytów hipotecznych wpływają negatywnie na zaufanie deweloperów i sprzedaż domów. Gwałtowny wzrost oprocentowania 10-letnich obligacji może spowodować ograniczenie popytu na produkty chemiczne związane z budownictwem mieszkaniowym.

Chiny zostały najbardziej dotknięte skokowym wzrostem cen surowców – głównie siarki. Producenci obniżali wskaźniki wykorzystania zdolności produkcyjnych, a kupujący opóźniali zakupy do maksimum. Spowodowało to wielotygodniowy spadek cen spot, który został wyhamowany dopiero we wrześniu, głównie za sprawą spadku cen siarki i kwasu siarkowego. Popyt, podobnie jak w USA i Europie, również był słaby, a wpływ na to miał m.in. 20% spadek inwestycji w rozwój nieruchomości w ujęciu rocznym (styczeń–sierpień 2026 roku).

Gwałtowny wzrost cen surowców spowodowany wojną USA-Izrael z Iranem będzie głównym obciążeniem dla sektora. Oczekuje się, że globalne budownictwo wzrośnie w 2026 roku o 0,7% r/r, a w IV kwartale 2026 roku o 1,9% r/r. Sektor budownictwa w Europie wzrośnie w 2026 roku jedynie nieznacznie, około 0,3% w UE, wliczając Wielką Brytanię. Ryzyko inflacji może dodatkowo ograniczyć popyt w Europie. Wysokie koszty zmuszają producentów do ostrożności w kwestii zapasów, a sytuacja ekonomiczna nie sprzyja optymalizacji wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych przy obecnych cenach. Oczekuje się, że branża budowlana w USA wzrośnie o 1,4% r/r w 2026 roku, a prognozy na IV kwartał 2026 roku przewidują wzrost o 3,1% r/r.

Rysunek 6. Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej i stali.

W okresie letnim, kiedy panują optymalne warunki pogodowe rozpoczyna się sporo inwestycji budowlanych, co znajduje odzwierciedlenie w wyższym zapotrzebowaniu na materiał z sektora cementowego. W III kwartale 2026 roku obserwowano umiarkowane zapotrzebowanie na materiał siarczanowy w zakresie rynku nawozowego, zauważono natomiast wzmożone zapotrzebowanie w odniesieniu do wykorzystania surowca do produkcji cementu. Produkt chiński nadal pozostaje mocno konkurencyjny w porównaniu do produktów europejskich. Producenci wciąż muszą mierzyć się z wysokimi kosztami energii, gazu, ropy naftowej i transportu, a także z wciąż wysokimi cenami siarki związanymi z napięciami na Bliskim Wschodzie. W najbliższym czasie perspektywy zapotrzebowania na materiał mogą pozostać bez zmian lub spaść w IV kwartale 2026 roku, ze względu na czynniki sezonowe.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Szlaka tytanowa

Sytuacja na rynku szlaki tytanowej na początku okresu charakteryzowała się stabilnością cen lub ich niewielkim spadkiem (głównie na skutek spadku kosztów energii i koncentratu tytanu) oraz niewielką ilością nowych transakcji. Producenci realizowali wcześniej zawarte umowy. Niewielka liczba nowych transakcji była następstwem mniejszego zainteresowania ze strony producentów bieli tytanowej ponieważ popyt na nią był wciąż

słaby. W kolejnych tygodniach wzrosły ceny ale liczba nowych zamówień była wciąż ograniczona. Zmusiło to producentów do zmniejszenia wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Ilmenit

Na rynku ilmenitu od początku 2026 roku zarysował się trend spadkowy cen surowca. Producenci TiO2 borykają się ze znaczną presją kosztową i nadal naciskają na niższe ceny surowców, podczas gdy duża podaż krajowego koncentratu tytanu i silna konkurencja nie sprzyja podwyżkom cen. W kolejnych okresach podaż ilmenitu była ograniczona ponieważ wzrosły koszty koncentratu tytanu. Koniec kwartału to obniżka cen przez niektóre duże zakłady, celem zmniejszenia poziomu zapasów.

Istotne informacje z zakresu rynku CO2

W III kwartale 2026 roku ceny uprawnień pozostawały w trendzie wzrostowym, w zakresie wahań ograniczonym cenami 77-88,5 EUR. Najniższy poziom ceny EUA osiągnęły przejściowo w dniu 17 lipca, kiedy Komisja Europejska opublikowała założenia reformy Dyrektywy ETS. Brak zmian fundamentów systemu poskutkował wzrostem cen i tym samym utrzymaniem trendu wzrostowego. Wrzesień, będący ostatnim miesiącem rozliczeniowym dla emisji za rok 2025, przyniósł trwałe utrzymywanie się notowań uprawnień do emisji na rynku wtórnym powyżej 80 EUR/t, z maksimum w połowie miesiąca na poziomie 88,5 EUR.

W III kwartale 2026 Spółka kontynuowała zakupy uprawnień do emisji na rynku kasowym spot oraz rozliczyła kontrakty terminowe zakupu uprawnień, zawarte w roku 2025 na zabezpieczenie potrzeb bilansowych roku 2025. We wrześniu 2026 roku dokonano umorzenia uprawnień do emisji CO2 za rok 2025. Tym samym Spółka, po wcześniejszym zbilansowaniu emisji, zrealizowała kluczowy obowiązek wynikający z uczestnictwa w systemie EU ETS.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

W III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 602 543 tys. zł i uzyskała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 23 021 tys. zł.

Rynek nawozowo-chemiczny pozostawał w raportowanym okresie pod kluczowym wpływem wzrostu cen surowców energetycznych i produkcyjnych, wynikających z napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie i ograniczeń transportowych przez Cieśninę Ormuz. Istotny negatywny wpływ na wyniki Emitenta miał dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego, a także wzrost cen innych surowców zużywanych do produkcji (w szczególności siarki i kwasu siarkowego). W mniejszej skali wzrosły ceny zużycia energii elektrycznej, fosforytów czy soli potasowej. Skala wpływu rosnących kosztów produkcji była wyższa niż efekt wzrostu cen sprzedaży, który napotkał na ograniczenia ze strony odbiorców.

Tabela 2. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2026	3Q 2025	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	602 543	557 749	44 794	8%
Koszt własny sprzedaży	601 630	515 353	86 277	17%
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**913**	**42 396**	**-41 483**	**-98%**
Koszty sprzedaży	24 308	23 899	409	2%
Koszty ogólnego zarządu	35 590	32 059	3 531	11%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	**-58 985**	**-13 562**	**-45 423**	**-335%**
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	3 924	23 528	-19 604	-83%
Zysk/strata na działalności operacyjnej EBIT	**-55 061**	**9 966**	**-65 027**	**-652%**
Przychody/(koszty) finansowe	-32 645	-483	-32 162	-6 659%
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 634	7 300	-666	-9%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**-81 072**	**16 783**	**-97 855**	**-583%**
Podatek dochodowy	-15 231	17 409	-32 640	-187%
Zysk/strata netto	**-65 841**	**-626**	**-65 215**	**-10 418%**
EBITDA	**-23 021**	**44 801**	**-67 822**	**-151%**

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 3. EBITDA w ujęciu segmentów w III kwartale 2026 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	523 183	57 163	22 197
Udział w strukturze [w %]	*87%*	*9%*	*4%*
EBIT	- 49 087	- 16 796	10 822
EBITDA	-24 389	-11 464	12 832

SEGMENT NAWOZY

W Segmencie Nawozy w III kwartale 2026 roku Emitent wygenerował stratę na poziomie wyniku EBITDA w wysokości 24 389 tys. zł, przy marży EBITDA na poziomie minus 5%, poniżej analogicznego okresu roku poprzedniego.

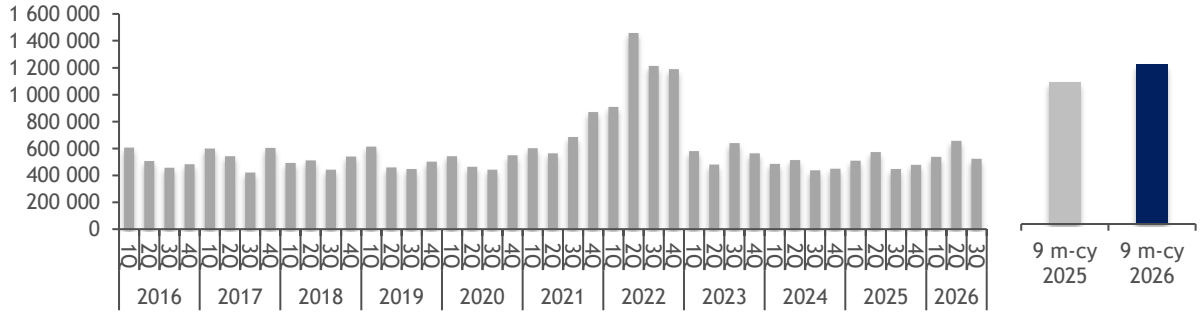
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu wyniosły 523 183 tys. zł i były o 17% wyższe niż w III kwartale 2025 roku. Około 68% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w Segmencie Nawozy wygenerowała grupa nawozów wieloskładnikowych. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych na rynku krajowym w okresie objętym raportem stanowiła około 77% sprzedaży ogółem nawozów wieloskładnikowych.

W III kwartale 2026 roku globalny i europejski rynek nawozów charakteryzował się wysokimi kosztami produkcji (na które wpłynął głównie skokowy wzrost notowań gazu ziemnego oraz wzrost cen między innymi siarki i kwasu siarkowego) oraz ograniczoną podażą i popytem. W efekcie wzrostu cen nawozów większość rolników wstrzymywało się z zakupami, a znaczna część popytu sezonowego pozostała niezaspokojona przed IV kwartałem 2026 roku, pomimo narastających obaw o przyszłą dostępność produktu oraz cenę.

W III kwartale 2026 roku Emitent odnotował w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wyższe wolumeny sprzedaży kluczowej grupy nawozów wieloskładnikowych, przy niższych ilościach sprzedaży mocznika i amoniaku. Kluczowy wpływ na wyniki segmentu miała jednak relacja pomiędzy cenami sprzedaży a kosztami wytworzenia produktów, która w istotnym stopniu determinowała poziom osiągniętej rentowności.

W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednostkowe koszty zużycia podstawowych surowców oraz energii elektrycznej były wyższe. Ceny nawozów azotowych, wieloskładnikowych Emitenta odnotowały wzrost r/r, uwarunkowany wzrostem cen gazu i pozostałych surowców produkcyjnych. Zmiana cen nawozów na rynkach europejskich, w tym na rynku polskim, nie nadążała jednak za dynamiką wzrostu cen surowców (w szczególności takich jak gaz, kwas siarkowy, siarka). Ograniczona siła nabywcza rolników i relatywnie niskie ceny płodów rolnych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego uniemożliwiały większe poziomy podwyżek cen nawozów, co miało istotny negatywny wpływ na poziom realizowanych marż i wyniki segmentu.

Rysunek 7. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy



SEGMENT PIGMENTY

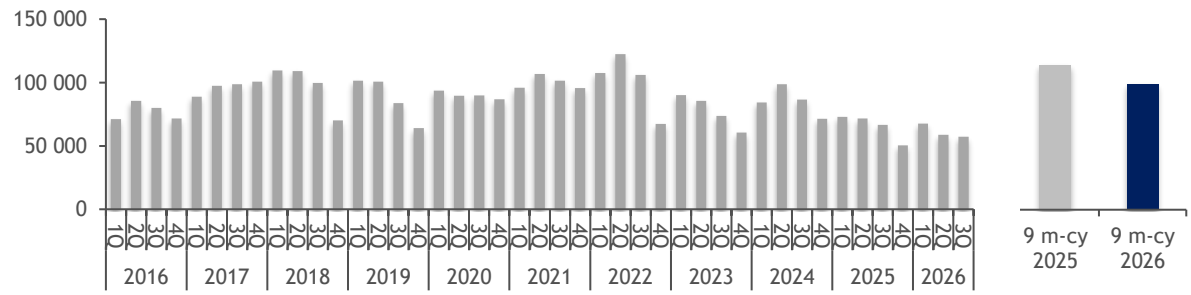
W Segmencie Pigmenty w III kwartale 2026 roku Emitent uzyskał stratę EBITDA na poziomie minus 11 464 tys. zł i marżę EBITDA na poziomie minus 20%. W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 57 163 tys. zł i stanowiły 9% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 65% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Globalny rynek bieli tytanowej charakteryzował się wciąż ograniczonym popytem, mającym swoje źródło głównie w sytuacji geopolitycznej. W Europie, po uruchomieniu dwóch zakładów, zwiększyła się podaż bieli. Europejscy producenci musieli mierzyć się ze wzrostem kosztów surowców (siarki i kwasu siarkowego) jak i nośników energii (ropy i gazu), wprowadzając niewielkie podwyżki cen bieli tytanowej, spowodowane koniecznością poprawy marży jak również faktem, że historycznie wysokie koszty siarki i frachtu znacznie podniosły ceny produktu z Chin. Pod koniec III kwartału, m.in. na skutek skokowego wzrostu cen gazu w Europie, chiński import zyskał na konkurencyjności. Na wniosek europejskiej koalicji producentów TiO2 Komisja Europejska zdecydowała ponownie otworzyć postępowanie antydumpingowe względem importu bieli tytanowej z Chin do UE.

Emitent także zanotował w III kwartale 2026 roku wzrost jednostkowych kosztów zmiennych produkcji, spowodowany wyższymi od ubiegłorocznych cenami zużycia gazu ziemnego oraz kwasu siarkowego, co zostało tylko częściowo skompensowane niższą ceną zużycia ilmenitu. Jednocześnie łączny skutek wzrostu kosztów produkcji przewyższył wpływ wyższej o 2% średniej ceny sprzedaży (co spowodowało obniżenie poziomu uzyskiwanych marż).

Wolumen sprzedaży był niższy o 19% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek wolumenu został spowodowany przesuniętym w czasie planowym postojem remontowym instalacji (kończącym się w lipcu), wynikającym z globalnej ograniczonej dostępności kwasu siarkowego.

Rysunek 8. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe" stanowiły około 4% przychodów Grupy Kapitałowej. Kluczowe pozycje wyniku za III kwartał 2026 roku obejmowały wyniki spółek zależnych oraz między innymi sprzedaż mediów i usług przesyłu, oczyszczania, itp. Na Pozostałej działalności Grupa Kapitałowa uzyskała w III kwartale 2026 roku wynik EBITDA w wysokości 12 832 tys. zł.

2.3.3. Koszty rodzajowe

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w III kwartale 2026 roku ukształtowały się na poziomie 778 271 tys. zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 187 004 tys. zł.

Najwyższy udział w strukturze kosztów rodzajowych stanowił koszt zużycia materiałów i energii. W porównaniu do III kwartału 2025 roku wartość zużycia materiałów i energii wzrosła o 40% (o 149 430 tys. zł). Wpływ na to miały wyższe koszty zużycia większości surowców, głównie gazu ziemnego, siarki, kwasu siarkowego, soli potasowej, fosforytów a także węgla i energii elektrycznej. Średnia cena do zużycia kwasu siarkowego wzrosła o 333%, gazu ziemnego o 98%, siarki o 79% w porównaniu z ceną z III kwartału 2025 roku. Jednocześnie wolumen zużycia gazu był niższy ze względu m.in. na spadek produkcji amoniaku.

Koszty usług obcych wzrosły o 19 586 tys. zł (49%) – w największym stopniu w zakresie pozostałych usług, ale również usług remontowych i transportowych. Koszty z tytułu podatków i opłat to przede wszystkim koszty zużycia praw do emisji CO2. Koszty wynagrodzeń wzrosły głównie w wyniku podpisanych porozumień wprowadzających zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy (przywrócenie premii kwartalnej, dodatek stażowy) oraz w wyniku wprowadzenia wartościowania stanowisk.

Tabela 4. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	3Q 2026	3Q 2025	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	32 040	34 835	-2 795	-8%
Zużycie materiałów i energii	527 219	377 789	149 430	40%
Usługi obce	59 333	39 747	19 586	49%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	89 607	82 924	6 683	8%
Podatki i opłaty	64 685	50 461	14 224	28%
Pozostałe koszty rodzajowe	5 387	5 511	-124	-2%
Razem	**778 271**	**591 267**	**187 004**	**32%**

2.3.4. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej

Kluczowe zmiany dotyczące pozycji bilansowych bieżącego okresu w relacji do stanu zaewidencjonowanego na 30.09.2025 roku związane były z wycenami dokonanymi na koniec poprzedniego roku obrotowego. Największe zmiany dotyczyły zmniejszenia poziomu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych (spadek o blisko 100%) oraz kapitałów własnych w Jednostce Dominującej w konsekwencji odpisów aktualizujących związanych z restrukturyzacją i wycenami spółki stowarzyszonej GA Polyolefins. Szczegółowe informacje w zakresie wyżej wymienionych zdarzeń zostały przedstawione w opublikowanym dnia 29 kwietnia 2026 roku sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Na koniec III kwartału 2026 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu do poziomu 2 570 064 tys. zł, tj. o 688 400 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2025 roku.

Na dzień 30 września 2026 roku stan aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wyniósł 1 682 178 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 887 886 tys. zł.

Pozostałe istotne zmiany w stosunku do wartości aktywów roku poprzedniego stanowiło zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 43% oraz wzrost poziomu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 80% obejmujący głównie zdarzenia z końca 2025 roku związane z utworzeniem odpisów aktualizujących dotyczących spółki GA Polyolefins.

Tabela 5. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.09.2026	30.09.2025	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	**1 682 178**	**2 216 794**	**-534 616**	**-24%**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 254 563	1 274 059	-19 496	-2%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	49 782	54 420	-4 638	-9%
Nieruchomości inwestycyjne	46 828	40 368	6 460	16%
Wartości niematerialne	21 691	18 052	3 639	20%
Udziały i akcje	523	523	0	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	34 201	36 272	-2 071	-6%
Pozostałe aktywa finansowe	892	634 463	-633 571	-100%
Pozostałe należności	11 294	12 928	-1 634	-13%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	262 404	145 709	116 695	80%
Aktywa obrotowe, w tym:	**887 886**	**1 041 670**	**-153 784**	**-15%**
Zapasy	373 198	352 406	20 792	6%
Prawa majątkowe	173 871	163 822	10 049	6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	1 337	-1 337	-100%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	230 867	407 555	-176 688	-43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 950	116 550	-6 600	-6%
Aktywa razem	**2 570 064**	**3 258 464**	**-688 400**	**-21%**

Po stronie pasywów w relacji do stanu na dzień 30.09.2025 roku zanotowano zmniejszenie poziomu zobowiązań długoterminowych o 9%, które ukształtowały się na poziomie 538 205 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 2 304 466 tys. zł wzrosły o około 5% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Istotną zmianę w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku, w relacji do dnia 30 września 2025 roku stanowiło zmniejszenie wartości kapitałów własnych w następstwie wykazanych strat w skonsolidowanym wyniku netto za 2025 rok (przede wszystkim poprzez dokonane odpisy aktualizacyjne na koniec 2025 roku, w tym obejmujące udzielone pożyczki spółce GA Polyolefins i pozostałe pozycje związane z restrukturyzacją i wycenami spółki stowarzyszonej GA Polyolefins). Szczegółowe informacje w zakresie wyżej wymienionych zdarzeń zostały przedstawione w opublikowanym dnia 29 kwietnia 2026 roku sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W Jednostce Dominującej wartość kapitału własnego pozostaje na poziomie dodatnim. Różnica wartości kapitału własnego pomiędzy Emitentem a Grupą Kapitałową powstała głównie w wyniku aktualizacji wyceny udziałów spółki stowarzyszonej „Kemipol" Sp. z o.o. w Jednostce Dominującej, która obligatoryjnie nie jest prezentowana w kapitale z aktualizacji wyceny w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Pozostałe istotne zmiany dotyczące zobowiązań w relacji do III kwartału 2025 roku dotyczyły zmniejszenia o 12% zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz wzrostu o krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 24%.

Tabela 6. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	30.09.2026	30.09.2025	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	**-272 607**	**468 252**	**-740 859**	**-158%**
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**538 205**	**589 543**	**-51 338**	**-9%**
Pozostałe zobowiązania finansowe	141 549	189 645	-48 096	-25%
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 007	75 294	-287	-0,4%
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	56 595	54 163	2 432	4%
Pozostałe zobowiązania	70 462	44 238	26 224	59%
Rezerwy	130 207	158 303	-28 096	-18%
Dotacje	64 385	67 792	-3 407	-5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	108	-108	-100%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**2 304 466**	**2 200 669**	**103 797**	**5%**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	694 839	793 190	-98 351	-12%
Pozostałe zobowiązania finansowe	551 186	531 395	19 791	4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 378	5 355	-3 977	-74%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 744	4 250	494	12%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8	1	7	700%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	994 916	805 086	189 830	24%
Rezerwy	6 346	5 396	950	18%
Dotacje	51 049	55 996	-4 947	-9%
Razem zobowiązania	**2 842 671**	**2 790 212**	**52 459**	**2%**
Pasywa razem	**2 570 064**	**3 258 464**	**-688 400**	**-21%**

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 7. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2026	3Q 2025
Rentowność brutto na sprzedaży	0,2%	8%
Rentowność EBIT	-9%	2%
Rentowność EBITDA	-4%	8%
Rentowność zysku netto	-11%	-0,1%
ROA	-3%	-0,02%
ROCE	-21%	1%
ROE	24%	-0,1%
Rentowność aktywów trwałych	-4%	-0,03%

Konstrukcje wskaźników:
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)
Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży
Rentowność zysku netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży
Rentowność aktywów (ROA) = zysk (strata) netto/aktywa razem
Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), tj. EBIT/aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk (strata) netto/kapitał własny
Rentowność aktywów trwałych = zysk (strata) netto/aktywa trwałe

Tabela 8. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2026	3Q 2025
Wskaźnik bieżącej płynności	0,4	0,5
Wskaźnik wysokiej płynności	0,2	0,3
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,05	0,05

Konstrukcje wskaźników:
Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania
Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/krótkoterminowe zobowiązania
Wskaźnik podwyższonej płynności = (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe)/ krótkoterminowe zobowiązania.

Tabela 9. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	3Q 2026	3Q 2025
Okres rotacji zapasów w dniach	56	62
Okres inkasa należności w dniach	34	66
Okres spłaty zobowiązań w dniach	149	141
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki w dniach	-59	-13

Konstrukcje wskaźników:
*Rotacja zapasów w dniach = zapasy * 90/koszt własny sprzedaży*
*Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/przychody ze sprzedaży*
Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 90/koszt własny sprzedaży*
Cykl konwersji gotówki = rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach - rotacja zobowiązań w dniach

Tabela 10. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3Q 2026	3Q 2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	111%	86%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21%	18%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	90%	68%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	-10%	17%

Konstrukcje wskaźników:
Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania/aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym = kapitał własny/długo i krótkoterminowe zobowiązania

2.4. Płynność finansowa

Płynność finansowa, bieżąca sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty, pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. Jako spółka kluczowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, GA Police jest uczestnikiem parasolowych umów kredytowych, które służą zapewnieniu finansowania bieżącej płynności. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne są uczestnikami umowy cash poolingu rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD, w ramach której realizuje się finansowanie niedoborów części spółek nadwyżkami innych spółek. Stąd nawet wobec krótkookresowego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej zostaje ograniczone. Od kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca jest aktywnym uczestnikiem Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym, zawartej pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., w ramach której korzysta z dodatkowego finansowania na cele inwestycyjne, w szczególności na finansowanie Projektu Polimery Police. GA Police posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców w związku z zawartymi, wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umowami faktoringu odwrotnego z CAIXA Bank S.A., ING Commercial Finance Polska Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz Erste Factoring Sp. z o.o. Natomiast w związku z zawartymi, również wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umowami faktoringu wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. i BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., Spółka posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec odbiorców.

GA Police identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Posiada ubezpieczony niemalże pełen portfel należności handlowych, ubezpieczane są zarówno krajowe, jaki eksportowe należności. Niewielka część limitów przyznanych wewnętrznie w Spółce nie jest objęta ubezpieczeniem, dotyczy to głównie spółek powiązanych oraz limitów zabezpieczonych gwarancjami bankowymi.

Ryzyko walutowe redukowane jest głównie poprzez hedging naturalny, tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie, będącej wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Pomocniczo wykorzystywane są walutowe instrumenty pochodne. Część generowanej nadwyżki, denominowanej w EUR, przeznacza się do pokrycia niedoboru w dolarze amerykańskim.

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi w III kwartale 2026 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, istotny wpływ miały warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizującego, które zostały szerzej opisane w pkt. 2 w I części niniejszego Sprawozdania oraz Skonsolidowanych Sprawozdaniach za lata 2023-2025 i w Skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. za I półrocze 2026 roku.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Tabela 11. Zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 września 2026 roku (w tys. jednostek waluty)*

Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie/wykorzystanie
PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	95 000	PLN	58 200**
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	700 500	PLN	272 466
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	EUR	0
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	USD	14 595
Bank Gospodarstwa Krajowego Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	100 000	PLN	92 788
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	298 000	PLN	147 273
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	100 000	PLN	100 000
BNP Paribas Polska S.A. Limit Kredytowy Wielocelowy (gwarancje i akredytywy)	10 000***	PLN	0

* Tabela zawiera wartości nominalne.
**Limit wykorzystany na gwarancje i akredytywy
***Limit wspólny dla spółek GK Azoty

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Azoty podpisała 26 września 2022 roku umowę o nowe finansowanie w banku PKO BP, w ramach której korzysta z limitów dziennych w strukturze cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego w PLN, EUR i USD oraz limitu kredytu wielocelowego pod gwarancje, akredytywy lub kredyt obrotowy. W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks nr 5 do umowy cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego, przedłużający termin dostępności finasowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z ww. limitu w formie kredytu wielocelowego w kwocie 95 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2026 roku wykorzystano 58 200 tys. zł na gwarancje.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitów dziennych w strukturze cash poolingu wielowalutowego w wysokości 700 500 tys. zł, 15 000 tys. EUR oraz 15 000 tys. USD. Na dzień 30 września 2026 roku występowało zadłużenie w kwocie 272 466 tys. zł oraz 14 595 tys. USD, zadłużenie w EUR nie występowało.

W dniu 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks nr 20 do umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej w marcu 2020 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, z limitem 100 000 tys. zł., który przedłuża termin dostępności kredytu do dnia 30 listopada 2026 roku, przy czym dostępność Kredytu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej. Na dzień 30 września 2026 roku występowało zadłużenie w kwocie 92 788 tys. zł

Od grudnia 2020 roku Jednostka Dominująca korzysta z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. wynosi 240 000 tys. zł.

Dnia 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks do ww. Umowy, uzależniający dostępność Limitu w każdym czasie od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. W dniu 29 października 2025 roku zawarto porozumienie zmniejszające kwotę wspólnie dostępnego limitu do 10 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca nie korzystała z tego limitu.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 września 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 147 273 tys. zł.
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Tabela 12. Zobowiązania spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 września 2026 roku w tys. zł.*

Spółka zależna	Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	300	PLN	35
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	20 000	PLN	18 052
Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	7 000	PLN	5 491

* Tabela zawiera wartości nominalne

Spółki Zależne emitenta korzystają z limitów w formie kredytu wielocelowego oraz limitów dziennych w strukturze cash poolingu wielowalutowego, w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A., podpisanej 26 września 2022 roku. Wraz z Jednostką Dominującą Spółki Zależne podpisały w dniu 30 września 2025 roku Aneks nr 5 do umowy cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego, przedłużający termin dostępności finasowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Spółki Zależne, według stanu na dzień 30 września 2026 roku, posiadają limity w formie kredytu wielocelowego na kwotę 300 tys. zł oraz limity dzienne w strukturze cash poolingu wielowalutowego w łącznej kwocie 27 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2026 roku zadłużenie z tytułu usługi cash poolingu w banku PKO BP S.A. posiadały: Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w kwocie 18 052 tys. zł., a Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o. w kwocie 5 491 tys. zł. Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała również zadłużenie z tytułu wystawionych gwarancji w limicie w formie kredytu wielocelowego na kwotę 35 tys. zł.

Lokaty

W dniu 18 października 2024 na rachunek Spółki zależnej -Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o. o. wpłynęła z CINEA zaliczka w kwocie 50 216 tys. zł, która została ulokowana na depozytach terminowych w Banku Gospodarstwa Krajowego. Odsetki od lokat stanowią na obecnym etapie własność CINEA, a decyzja o ich przeznaczeniu zostanie uzgodniona w ostatecznym rozliczeniu na koniec realizacji projektu.

Na dzień 30 września 2026 roku kwoty depozytów wynosiły 30 249 tys. zł.

2.5. Realizacja głównych inwestycji

W ciągu 9 miesięcy 2026 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 102 979 tys. zł, w tym:

- inwestycje rozwojowe 31 909 tys. zł,
- inwestycje utrzymania biznesu 23 813 tys. zł,
- inwestycje mandatowe 971 tys. zł,
- zakup gotowych dóbr 2 730 tys. zł,
- pozostałe, w tym remonty znaczące i cykliczne 43 556 tys. zł.

GŁÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Tabela 13. Wybrane, istotne realizowane zadania inwestycyjne

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady za 9 m-cy 2026	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Automatyka zabezpieczeniowa dwóch instalacji produkcji amoniaku - etap 2	44 000 tys. zł	21 820 tys. zł	88 tys. zł	W ramach przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację automatyki zabezpieczającej dla osiemnastu urządzeń aparatów technologicznych i urządzeń z nimi powiązanych technologicznie na Wydziale Przygotowania Gazu i Wydziału Syntezy Amoniaku, obejmujących 16 zespołów blokadowych. Celem inwestycji jest m.in. dostosowanie automatyki zabezpieczeniowej do wymogów prawa krajowego oraz aktualnych norm zarządzania bezpieczeństwem funkcjonalnym. Realizacja zgłoszenia gwarancyjnego na zawory odcinające oraz na dokumentację projektową. Trwają negocjacje dotyczące dostaw palników głównych. Uzyskano akceptację UDT Szczecin dotyczącą przesunięcia terminu modernizacji na obu liniach produkcyjnych na dalsze lata. Prace będą wykonywane na 1 linii, natomiast prace na 2 linii będą wykonywane w kolejnych latach.	2030
Zagospodarowanie wodoru pochodzącego z instalacji produkcji propylenu na instalacji produkcji amoniaku	30 000 tys. zł	25 549 tys. zł	335 tys. zł	Celem inwestycji było zagospodarowanie strumienia czystego wodoru będącego produktem ubocznym instalacji odwodornienia propanu do propylenu (PDH) na instalacji produkcji amoniaku oraz zapewnienie możliwości dostarczenia strumienia wodoru z instalacji produkcji amoniaku na potrzeby rozruchu instalacji PDH. Zakończono wszystkie rozliczenia z Wykonawcami modernizacji instalacji.	2026
Wykonanie nowej i wymiana wieży absorpcyjnej WAI ciągu nr 3 na Wydziale Kwasu Siarkowego	33 000 tys. zł	30 153 tys. zł	9 618 tys. zł	Celem inwestycji jest utrzymanie możliwości i ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego i produkcji pary, zmniejszenie kosztów remontów oraz uniknięcie poważnej awarii. Rozpoczęto eksploatację instalacji. Trwają czynności optymalizacyjne.	2026
Wymiana suszarni nawozów 311Y PN-2	24 000 tys. zł	1 344 tys. zł	127 tys. zł	Wymiana suszarni na nową, umożliwi zachowanie ciągłości produkcji nawozów, oraz poprawę ich jakości, zmniejszy uciążliwości czyszczeń technologicznych, poprawi warunki bhp, a także zmniejszy koszty remontów i skróci postoje technologiczne. Zakończono postępowanie przetargowe i wyłoniono wykonawcę. Postępowanie unieważniono i rozpoczęto przygotowania do kolejnego przetargu.	2027
Rozbudowa bazy logistycznej etap II - faza 2	15 000 tys. zł	13 058 tys. zł	169 tys. zł	Przedmiotem zadania jest budowa nowego magazynu nawozów konfekcjonowanych o powierzchni 4 000 m^2, który pozwoli na składowanie około 4 tys. ton w workach big-bag (500 kg). Zakres zadania obejmuje także budowę placu odkładczego, który zwiększy zdolności magazynowania bazy logistycznej o około 5 tys. ton. Łącznie Spółka pozyska możliwość składowania 9 tys. ton nawozów (na powierzchni 8 929 m^2). Trwa wykonanie zabudowy przejazdu kolejowego w torze 342. Rozpoczęto wykonanie zabudowy placu manewrowego pomiędzy torami 342 i 343.	2026
Zakup żurawia portowego - natorowego - hydraulicznego	13 000 tys. zł	198 tys. zł	55 tys. zł	Celem inwestycji jest utrzymanie zdolności przeładunkowych Portu Police poprzez zmniejszenie awaryjności urządzeń i zwiększenie raty przeładunkowej. Jest to istotne dla utrzymania zdolności produkcyjnych Spółki, sprzedaży jej produktów oraz świadczenia komercyjnych usług przeładunkowych. Oczekiwanie na dostawę żurawia. Trwa modernizacja instalacji zasilającej.	2027

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady za 9 m-cy 2026	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Wymiana wymiennika ciepła nr 1 na ciągu 7 kwasu siarkowego w Policach	11 000 tys. zł	5 421 tys. zł	5 421 tys. zł	Zadanie ma na celu wymianę wymiennika ciepła nr 1 ciągu 7 ze względu na jego zły stan techniczny. Realizacja zadania zapewni nie tylko ciągłość pracy instalacji i produkcji kwasu siarkowego, co bezpośrednio przełoży się na możliwość dalszej produkcji kwasu fosforowego i nawozów wieloskładnikowych, ale także pozwoli na zwiększenie produkcji kwasu siarkowego (o około 150 Mg/dobę) i produkcji pary (o około 6 Mg/h tj. 144 Mg/dobę). Trwa prefabrykacja nowego wymiennika. Zdemontowano istniejący.	2027

2.6. Główne inwestycje kapitałowe

Projekt Polimery Police realizowany przez spółkę stowarzyszoną Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Grupa Azoty POLYOLEFINS w III kwartale 2026 roku utrzymywała instalacje w odpowiednim stanie technicznym do czasu planowanego remontu. Stabilna praca komercyjna instalacji i uzyskiwanie stałych przychodów zależą od sprawnego przeprowadzenia pierwszego na taka skalę remontu instalacji. Remont miałby zostać sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora - ORLEN S.A.

Prowadzone działania na instalacjach Grupy Azoty POLYOLEFINS

W III kwartale kontynuowano działania związane z utrzymaniem instalacji Grupy Azoty POLYOLEFINS w stanie hibernacji oraz z zapewnieniem bezpieczeństwa i sprawności technicznej infrastruktury. Prowadzono prace związane z identyfikacją i usuwaniem usterek, utrzymaniem instalacji przeciwpożarowej oraz realizacją zaleceń dotyczących postępowania z substancjami niebezpiecznymi. W analizowanym okresie przeprowadzono również prace serwisowe i konserwacyjne w wybranych obszarach instalacji, w tym dotyczące układów wymiany ciepła, instalacji gazowych oraz obiegu wody chłodniczej. Podejmowano działania mające na celu utrzymanie infrastruktury technicznej w stanie umożliwiającym jej dalsze bezpieczne utrzymywanie w okresie hibernacji.

Informacje finansowe dotyczące Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Projektu

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W celu finansowania Projektu Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów.

W grudniu 2023 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z instytucjami finansującymi Projekt Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z dnia 31 maja 2020 roku.

Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się 30 września 2025 roku.

Saldo kredytów na dzień 30 września 2026 roku wynosiło 3 453 899 tys. PLN.

W dniu 13 października 2025 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A., działający jako zastawnik na rzecz instytucji finansujących Projekt, w trybie art. 10 ust. 1 i art. 4 ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych z dnia 2 kwietnia 2024 roku, zaspokoił wymagalne wierzytelności instytucji finansujących w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu Umowy Kredytów Nadrzędnych. Nastąpiło to w drodze kompensaty ze środkami uzyskanymi przez Grupę Azoty POLYOLEFINS z tytułu gwarancji, o których mowa w części „Zgłoszone roszczenia".

Instytucje finansujące Projekt zrealizowały kolejne decyzje dotyczące podziału środków zgromadzonych na zablokowanym rachunku bankowym w celu zaspokojenia wymagalnych wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Niepodporządkowanych. Nastąpiło to w następujących terminach i kwotach:

- w dniu 5 listopada 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 186 527,80 EUR;
- w dniu 25 listopada 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 1 437 482,86 EUR;
- w dniu 5 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 530 012,35 EUR;
- w dniu 9 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 115 570,52 EUR;
- w dniu 11 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 75 858,00 EUR;
- w dniu 17 lutego 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 251 393,32 EUR;
- w dniu 3 marca 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 109 016,33 EUR;
- w dniu 9 marca 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 30 259 436,30 EUR.

W dniu 15 stycznia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A., działającego jako agent kredytu, zawiadomienie o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z dnia 31 maja 2020 roku – terminowego, obrotowego i VAT.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty wraz z naliczonymi odsetkami oraz innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych, w tym zaległymi zobowiązaniami, zostały uznane za wymagalne bez konieczności dalszego powiadomienia. Do dnia 23 stycznia

2026 roku agent kredytu żądał od Grupy Azoty POLYOLEFINS spłaty wszystkich zobowiązań finansowych wynikających z tej umowy kredytu.

W dniu 17 marca 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS i ORLEN S.A. zawarły umowę finansowania obrotowego w kwocie nie wyższej niż 28 mln USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty POLYOLEFINS („Umowa Pożyczki"). Umowa określała warunki udzielenia finansowania i zasady jego spłaty. W dniu 26 maja 2025 roku finansowanie zwiększono o dodatkową kwotę nie wyższą niż 14 mln USD.

W kolejnych miesiącach wielokrotnie zmieniano warunki umowy, w szczególności terminy wymagalności pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2025 roku termin wymagalności pożyczki przypadał na 12 stycznia 2026 roku, który następnie zmieniono na 27 stycznia 2026 roku.

W dniu 28 stycznia 2026 roku, w związku z niespłaceniem zobowiązań wynikających z Umowy Pożyczki oraz wygaśnięciem 30 września 2025 roku Umowy Stabilizacyjnej, Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od ORLEN S.A. żądanie spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Pożyczki. Żądanie to pozostawało w związku z żądaniem spłaty otrzymanym przez Grupę Azoty POLYOLEFINS od instytucji finansujących Projekt, ale nie wpływało na założenia procesu ani działania ORLEN S.A. dotyczące oferty nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Saldo pożyczek na dzień 30 września 2026 roku wynosiło 2 842 380 tys. PLN.

Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU"), z dniem układowym ustalonym na 28 listopada 2025 roku. Decyzja wynikała z utraty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS zdolności do spłaty bieżących zobowiązań. Poprzedziła ją analiza dostępnych narzędzi naprawczych, które miały umożliwić dalsze funkcjonowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Dodatkowo Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości oraz wniósł o wstrzymanie jego rozpoznania do czasu złożenia wniosku o zatwierdzenie układu albo prawomocnego umorzenia postępowania układowego.

W dniu 21 lutego 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS przekazał wierzycielom, na potrzeby PoZU, plan restrukturyzacyjny, propozycje układowe oraz test zaspokojenia. Postępowanie restrukturyzacyjne i wykonanie układu miały na celu poprawę sytuacji finansowej Grupy Azoty POLYOLEFINS, redukcję zadłużenia oraz przywrócenie płynności finansowej. W głosowaniu przeprowadzonym 27 marca 2026 roku wierzyciele przyjęli propozycje układowe, ustalając ich ostateczną treść. Wymagają one zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny.

W dniu 12 marca 2026 roku ORLEN S.A. złożył Grupie Azoty S.A. zaktualizowaną, niewiążącą ofertę nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS. Ofertę skierowano również do instytucji finansujących Projekt i pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Zakładała nabycie wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS wraz z majątkiem wchodzącym w jej skład, wolnych od wszystkich obciążeń, na zasadzie cash free debt free. Warunkiem oferty było m.in. przeprowadzenie PoZU i zawarcie innych porozumień pozaukładowych prowadzących do spłaty wszystkich wierzytelności i roszczeń z uwzględnieniem redukcji wynikającej z tego postępowania, a także ostateczne rozliczenie Umowy EPC oraz uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych i administracyjnych. Oferta obowiązywała do 30 kwietnia 2026 roku, przy zachowaniu oczekiwanej daty finalizacji Transakcji, tj. 30 czerwca 2026 roku.

Oferta przewidywała zapewnienie przez ORLEN S.A. finansowania dla Grupy Azoty POLYOLEFINS. Finansowanie to było niezbędne do restrukturyzacji wszystkich wierzytelności i roszczeń oraz nabycia wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Jej łączna wartość wynosiła 1 140 mln PLN.

Oferta przewidywała ponadto dla instytucji finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS mechanizm earn-out dotyczący przyszłych dodatnich przepływów finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu przez ORLEN S.A. zaangażowanych środków. Realizację mechanizmu przewidziano na maksymalnie 12 lat. Nie obejmował Jednostki Dominującej ani Grupy Azoty POLICE.

W dniu 26 marca 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS, jako pierwszy z organów spółek Grupy Azoty, podjął uchwałę zatwierdzającą transakcję obejmującą zawarcie umów związanych z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS („Transakcja"). Jedną z tych umów była Umowa Restrukturyzacyjna, zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS, jej akcjonariuszami oraz instytucjami finansującymi Projekt. Umowa ta kompleksowo regulowała warunki Transakcji. Ostatni dokument transakcyjny zawarto 31 marca 2026 roku.

W ramach Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła z HEC ugodę dotyczącą wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC, z udziałem ORLEN S.A. w charakterze gwaranta. W ugodzie postanowiono, że Umowa EPC zostanie przez jej strony uznana za definitywnie rozwiązaną ze skutkiem od 1 września 2025 roku, pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji zobowiązanie finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS wobec HEC, w kwocie 118,25 mln PLN, zostanie uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN S.A., o których mowa poniżej. Zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. W ramach ugody HEC będzie również wspierał Grupę Azoty POLYOLEFINS i ORLEN S.A. w planowanym remoncie i rozruchu instalacji w Policach.

Pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC. Strony zrzekły się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda weszła w życie z chwilą podpisania Umowy

Restrukturyzacyjnej i przyznaje stronom prawo odstąpienia od niej, jeżeli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta, zostanie rozwiązana albo dojdzie do odstąpienia od niej.

W ramach Transakcji ORLEN S.A. zapewni środki w wysokości 1 183 mln PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Środki te zostaną przeznaczone na wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach PoZU — w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi przedstawionymi wierzycielom przez Grupę Azoty POLYOLEFINS w ramach PoZU — oraz na uregulowanie zobowiązań pozaukładowych powstałych do dnia układowego i zobowiązania wobec HEC w wysokości 118,25 mln PLN, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji.

Ponadto, ORLEN S.A. udostępni pożyczkę ratunkową na finansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Grupa Azoty S.A. i spółki z jej Grupy Kapitałowej nie będą kontynuowały finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS.

W ramach Transakcji zawarto również:
1. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku o maksymalnej kwocie 105 mln EUR, z której wykorzystano 55 mln EUR. Zobowiązania z tytułu nowych wypłat z tej pożyczki wygasną z chwilą spłaty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS wierzytelności układowych.
2. Aneks do obowiązującej umowy dzierżawy oraz nowa umowa dzierżawy, na podstawie których Grupa Azoty POLYOLEFINS wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. („ZMPP") tereny portowe i około portowe, na których będzie prowadzić działalność.

Struktura Transakcji przewiduje mechanizm udziału wybranych interesariuszy — Grupy Azoty POLICE, instytucji finansujących Projekt, HEC i KIND — w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS (tzw. earn-out), na zasadach wynikających m.in. z ich dotychczasowego zaangażowania w finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz z rodzaju i skali ich zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach będzie zależał od przyszłych wyników Grupy Azoty POLYOLEFINS. Do jego wypłaty będzie zobowiązany ORLEN S.A.

Ze względu na wzajemne powiązanie umów zawartych w ramach procesu restrukturyzacji zamknięcie Transakcji, skutkujące m.in. nabyciem przez ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, nastąpi po spełnieniu m.in. następujących warunków: (i) prawomocnym zatwierdzeniu przez sąd układu częściowego przyjętego w ramach PoZU oraz (ii) uzyskaniu niezbędnych zgód administracyjnych.

Realizacja Transakcji doprowadzi do rozwiązania umowy akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. W konsekwencji nie będzie konieczne poniesienie wydatku w kwocie 70 mln USD na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji put (polegającej na odkupie akcji przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE od HEC i KIND).

Transakcja obejmuje również porozumienia dotyczące umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty. Porozumienia te mają zapewnić nieprzerwane prowadzenie działalności przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Po jej sprzedaży do ORLEN S.A. spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS. Będą uzyskiwać przychody głównie ze sprzedaży przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz z dzierżawy przez ZMPP nieruchomości położonych na terenach portowych. Trwają intensywne negocjacje w sprawie wprowadzenia odpowiednich zmian w poszczególnych umowach wewnątrzgrupowych.

W dniu 29 maja 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Azoty POLYOLEFINS podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia Grupy Azoty POLYOLEFINS.

W dniu 30 lipca 2026 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr DKK-172/2026, wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez ORLEN S.A. wyłącznej kontroli nad Grupą Azoty POLYOLEFINS S.A. poprzez nabycie 100% akcji tej Spółki.

Zgodnie z opublikowanym przez ORLEN S.A. informacjami w dniu 19 czerwca 2026 roku LyondellBasell Industries Holdings B.V. wszczęło postępowanie arbitrażowe przeciwko ORLEN S.A. w związku z transakcją zakupu przez ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS. Postępowanie nie wpływa na bieżący harmonogram realizacji Transakcji.

W dniu 18 listopada 2026 roku - jednostka dominująca Emitenta – Grupa Azoty S.A. otrzymała od ORLEN S.A. zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 roku. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN S.A., w dniu 16 listopada 2026 roku trybunał arbitrażowy („Trybunał") wydał częściowy wyrok arbitrażowy dotyczący sporu pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB") a ORLEN S.A. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN wydane postanowienie nie ma wpływu na zamknięcia transakcji.

Proces transakcyjny jest kontynuowany. Zamknięcie Transakcji (Closing Date) nastąpi po spełnieniu wszystkich wymaganych warunków.

W dniu 23 września 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem wydanym w sprawie o ogłoszenie upadłości spółki GA Polyolefins, ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni Pan Patryk Piotr Filipiak.

Zgodnie z ustawą Prawo upadłościowe, GA Polyolefins po ustanowieniu tymczasowego nadzorcy sądowego jest uprawniona do dokonywania czynności zwykłego zarządu. Na dokonanie czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu jest wymagana zgoda tymczasowego nadzorcy sądowego pod rygorem nieważności.

W dniu 6 listopada 2026 roku zostało wydane przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowienie o zatwierdzeniu układu częściowego Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

Sytuacja rynkowa (zmiany cen surowców, mediów energetycznych i produktów)

W trzecim kwartale 2026 roku europejski rynek polipropylenu charakteryzował się dość stabilnym poziomem cen przy rosnącej presji kosztowej.

Początek III kwartału rozpoczął się ostrożnym pesymizmem – pomimo stabilnych cen surowców energetycznych, producenci działali pod dużą presją sytuacji popytowo-podażowej, a spadki cen poliolefin produkowanych w Europie, doprowadziły do ożywienia popytu. Wynikało ono nie tylko z niskiego poziomu cen, ale również z powolnego wyczerpywania się zapasów zakupionych wcześniej po wyższych cenach. Nadal jednak przetwórcy utrzymywali ostrożność w zakupach, w związku z narastającym napięciem w Cieśninie Ormuz. Pod koniec lipca, w miarę wzrostu cen surowców bazowych, rósł popyt na polipropylen w związku z oczekiwaniem wyższych cen w kolejnym miesiącu i niskim poziomem zapasów u przetwórców. Ożywienie popytu było najbardziej odczuwalne w sektorze opakowaniowym, zaś sektory budowlany, motoryzacyjny i dóbr konsumpcyjnych wykazywały w okresie wakacyjnym obniżony poziom popytu. Wysoki poziom niepewności i zmienność cen surowców oraz sezon wakacyjnych urlopów stabilizowały popyt. We wrześniu 2026 roku średnia cena polipropylenu na europejskim rynku wzrosła o około 4% w ujęciu m/m oraz około 20% w ujęciu r/r. Głównym powodem tego wzrostu był wyższy poziom cen surowców bazowych w łańcuchu petrochemicznym. Popyt kształtował się na stabilnym, umiarkowanym poziomie. Przetwórcy przyjęli strategię utrzymywania minimalnych poziomów zapasów wobec niepewności panującej na rynku, wynikającej z dynamicznych zmian geopolitycznych, w szczególności rozwoju konfliktu w rejonie Cieśniny Ormuz. Ze strony podażowej, nadal zauważalne były skutki strukturalnej nadpodaży oraz wysokiego poziomu kosztów energii w UE.

W ostatnim kwartale 2026 roku nie należy oczekiwać wzrostu bazowego zapotrzebowania na polipropylen na rynku europejskim, przewiduje się dalszą presję na ceny, przy napływie podaży produktu w imporcie. Popyt nadal będą ograniczać niekorzystne czynniki ekonomiczne w Europie, wysokie koszty mediów, obciążenia regulacyjne i zakłócenia dostaw w łańcuchu petrochemicznym spowodowanie sytuacją geopolityczną.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Stabilna praca komercyjna Kompleksu Polimery Police i uzyskiwanie stałych przychodów zależą od sprawnego przeprowadzenia remontu Instalacji, który zostanie sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora. W kolejnych miesiącach Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie koncentrować się na przygotowaniu i opracowaniu dokumentacji inwestycyjno-remontowej celem przeprowadzenia pierwszego remontu Kompleksu Polimery Police.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

Ze względu na brak działalności produkcyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS konflikt zbrojny w Ukrainie nie miał bezpośredniego wpływu na wyniki finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Ryzyka

W III kwartale 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nadal funkcjonowała w warunkach bardzo istotnego ryzyka finansowego, wynikającego z wysokiego poziomu zadłużenia oraz konieczności przeprowadzenia kompleksowej restrukturyzacji zobowiązań. Pomimo przyjęcia przez wierzycieli propozycji układowych oraz zawarcia umów transakcyjnych związanych z planowanym nabyciem przez ORLEN S.A. wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, proces restrukturyzacyjny nie został zakończony. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostawało uzyskanie sądowego zatwierdzenia układu oraz spełnienie warunków niezbędnych do finalizacji Transakcji i zapewnienia finansowania pozwalającego na uregulowanie zobowiązań Spółki.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka było ustanowienie w dniu 23 września 2026 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie Tymczasowego Nadzorcy Sądowego w związku z postępowaniem w przedmiocie ogłoszenia upadłości. Ustanowienie nadzorcy oznacza ograniczenie decyzyjności GA Polyolefins poza zakres zwykłego zarządu. Okoliczność ta zwiększa niepewność co do dalszego przebiegu procesu restrukturyzacyjnego, możliwości terminowej realizacji planowanych działań oraz perspektywy kontynuacji działalności, jak również skutecznego zakończenia procesu transakcyjnego.

GA Polyolefins obecnie nie prowadzi działalności produkcyjnej, a instalacja pozostaje w stanie hibernacji w oczekiwaniu na rozpoczęcie remontu. W związku z tym konieczne jest ograniczenie ryzyka pogorszenia stanu infrastruktury.

Czynniki te zwiększały niepewność co do kontynuacji działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS. Kontynuacja tej działalności nadal zależy od zatwierdzenia układu i finalizacji Transakcji z ORLEN S.A.

W dniu 1 listopada 2026 roku do akt postępowania o ogłoszenie upadłości (sygn. SZ1S/GU/724/2025) zostało złożone sprawozdanie Tymczasowego Nadzorcy Sądowego (TNS), dotyczące sytuacji Spółki oraz zasadności prowadzenia wobec niej postępowania upadłościowego. Wnioski przedstawione w TNS należy uznać za korzystne dla Spółki i potwierdzające zasadność kontynuowania działań restrukturyzacyjnych jako rozwiązania bardziej racjonalnego z punktu widzenia Spółki i jej wierzycieli niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 06 listopada 2026 roku zatwierdził układ częściowy Grupy Azoty Polyolefins S.A., przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

Zgłoszone roszczenia

W III kwartale 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zgłaszała nowych roszczeń. Roszczenia zgłoszone w 2025 roku opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki Grupa Azoty S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Opis innych, niewymienionych powyżej, zdarzeń istotnie wpływających na działalność, które nastąpiły w III kwartale 2026 roku, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła z ORLEN S.A. umowę pożyczki ratunkowej (Rescue Loan) z początkową kwotą zobowiązania 274 769 561 PLN. Kwota ta była dostępna do wykorzystania do 30 czerwca 2026 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy, 20 czerwca 2026 roku ORLEN S.A. podjął decyzję o przedłużeniu okresu dostępności pożyczki do 31 grudnia 2026 roku oraz zwiększeniu kwoty zobowiązania do 347 153 000 PLN.

Na podstawie tej umowy Grupa Azoty POLYOLEFINS regularnie uruchamiała kolejne transze pożyczki ratunkowej. Środki przeznaczała na finansowanie bieżącej działalności, w tym na utrzymanie instalacji w stanie hibernacji oraz rozliczanie zobowiązań pozaukładowych zgodnie z porozumieniami zawartymi z kontrahentami.

2.7. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego

Na sytuację Grupy Kapitałowej w największym stopniu wpływają czynniki związane z rynkowymi cenami sprzedaży produktów Jednostki Dominującej oraz z cenami zakupu surowców oraz mediów energetycznych zużywanych do produkcji, mającymi największy wpływ na koszty wytworzenia wyrobów, to jest głównie gazu ziemnego, fosforytów oraz soli potasowej, a także węgla, energii elektrycznej oraz surowców tytanonośnych w obszarze pigmentów.

Na poziom osiąganych wyników wpływa również koniunktura w pozostałych branżach głównych odbiorców Emitenta oraz na ich rynkach docelowych oraz ogólna koniunktura gospodarcza. Czynnikami wpływającymi na koniunkturę światowej gospodarki są m.in. występujące napięcia geopolityczne oraz konflikty w handlu międzynarodowym.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na popyt na nawozy jest sytuacja makroekonomiczna w rolnictwie oraz dochody rolników. Znaczący wpływ na kondycję w rolnictwie ma poziom cen płodów rolnych w relacji do cen środków produkcji

O stopniu konkurencyjności oferty Emitenta oraz jej rentowności decydują przede wszystkim relacje cen wyrobów do cen podstawowych surowców i mediów energetycznych.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. oraz Grupa Kapitałowa Grupa Azoty funkcjonują w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu, na które wpływają zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne.

Poniżej przedstawiono kluczowe z nich:

Czynniki zewnętrzne:

- Wymagania prawne: Wprowadzenie Europejskiego Zielonego Ładu oraz strategii "Od pola do stołu" stawia przed przedsiębiorstwem wyzwania związane z dekarbonizacją, redukcją emisji oraz zrównoważonym rolnictwem. Grupa Azoty dostosowuje się do tych wymogów, kładąc nacisk na rozwój zielonych technologii oraz produktów dostosowanych do wymagań klientów z uwzględnieniem zmian klimatycznych i aspektów środowiskowych.
- Sytuacja rynkowa i konkurencja: Spółka zmaga się z napływem tańszych nawozów z krajów spoza Unii Europejskiej, w szczególności z Rosji i Białorusi. Produkty te charakteryzują się niższymi kosztami wytwarzania wynikającymi ze stosowania tańszych surowców, braku kosztów związanych z polityką klimatyczną oraz niższych kosztów pracy. Nierówne warunki konkurowania istotnie wpływają na rentowność i udział Spółki w rynku.
- Polityka handlowa i sankcje: Polski rząd dąży do zaostrzenia unijnych restrykcji na szereg produktów rolnych z Rosji i Białorusi, co może wpłynąć na globalną dostępność surowców takich jak sól potasowa i koszty produkcji nawozów Spółki.

W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję Komisji Europejskiej ws. zmiany stawek celnych mających zastosowanie do przywozu niektórych towarów pochodzących lub wywożonych bezpośrednio lub pośrednio z Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi, która podnosi cła importowe na przywóz wybranych nawozów z ww. krajów. Cła na nawozy azotowe/wieloskładnikowe wprowadzone zostały stopniowo począwszy od 1 lipca 2025 roku.

Czynniki wewnętrzne:

- Dywersyfikacja produktów: Poszukując oszczędności, a jednocześnie kierując się troską o środowisko naturalne, Spółka w procesach produkcji nawozów wieloskładnikowych zagospodarowuje strumienie wytwarzane ubocznie. Komponenty te spełniają wymagania prawne, są jednocześnie nośnikami składników pokarmowych, których niedobory identyfikowane są w glebach. Działania te pozwolą efektywniej konkurować w otoczeniu rynkowym, a jednocześnie wpisują się w założenia gospodarki o obiegu zamkniętym.
- Współpraca strategiczna: Spółka angażuje się w szereg strategicznych działań, które mają na celu wzmocnienie jej pozycji rynkowej, optymalizację procesów oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań.
- Restrukturyzacja i optymalizacja: Spółka funkcjonuje w wymagającym otoczeniu rynkowym charakteryzującym się silną konkurencją zewnętrzną oraz wyzwaniami finansowymi i operacyjnymi. Podejmuje szereg działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej, optymalizację procesów oraz dostosowanie do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych.
- Na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Spółki.

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Spółka i Grupa Azoty wprowadzają także kolejne programy, których skutkiem ma być poprawa efektywności funkcjonowania.

CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

Perspektywy światowej gospodarki pozostają zróżnicowane, a głównym źródłem niepewności nadal są napięcia geopolityczne, polityka handlowa Stanów Zjednoczonych oraz ich wpływ na ceny surowców, inflację i decyzje banków centralnych. Konflikt na Bliskim Wschodzie i utrzymujące się wysokie ceny energii nadal zwiększają ryzyko inflacyjne oraz obciążają konsumentów i przedsiębiorstwa. Jednocześnie bariery handlowe i niepewność dotycząca polityki gospodarczej USA ograniczają przewidywalność globalnej koniunktury. Według październikowych prognoz MFW światowy wzrost gospodarczy ma wynieść 3,1% w 2026 r., przy inflacji globalnej sięgającej 4,7%. Jednocześnie utrzymujące się wysokie rentowności obligacji wskazują, że inwestorzy nadal oczekują relatywnie restrykcyjnej polityki pieniężnej.

Na tle pozostałych gospodarek nadal najlepiej wypadają Stany Zjednoczone, gdzie aktywność gospodarcza pozostaje odporna, konsumpcja pozostaje relatywnie silna, a inwestycje, szczególnie związane z rozwojem sztucznej inteligencji, wspierają wzrost. Po podwyżce stóp we wrześniu Rezerwa Federalna pozostawiła je bez zmian na posiedzeniu 28 października, utrzymując przedział 3,75–4,00%. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 10 do 2, przy czym dwóch członków FOMC opowiedziało się za kolejną podwyżką o 25 pb. Fed ocenia, że aktywność gospodarcza rozwija się w solidnym tempie, ale inflacja pozostaje podwyższona, dlatego dalsze decyzje będą uzależnione od napływających danych. Rynek musi brać pod uwagę możliwość utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej, a nawet kolejnej podwyżki stóp. Pomimo utrzymywania wysokich stóp procentowych aktywność gospodarcza pozostaje zaskakująco odporna. Dane o konsumpcji, zatrudnieniu i inwestycjach pozostają kluczowe dla oceny trwałości wzrostu oraz dalszej ścieżki inflacji. W rezultacie inwestorzy coraz częściej zakładają scenariusz utrzymania wysokich rentowności obligacji nawet bez dalszych podwyżek stóp procentowych przez Fed. Oznacza to utrzymywanie restrykcyjnych warunków finansowych również dla gospodarek wschodzących.

Znacznie słabszy obraz wyłania się ze strefy euro, która nadal zmaga się z niskim tempem wzrostu gospodarczego i pogarszającymi się perspektywami, szczególnie w Niemczech. Po wrześniowej podwyżce stóp o 25 pb uwaga rynku skupia się na decyzji EBC zaplanowanej na 29 października. Bank musi równoważyć ryzyko utrwalenia inflacji, napędzanej m.in. kosztami energii, z wciąż słabą aktywnością gospodarczą. Perspektywy polityki pieniężnej pozostają więc zależne od danych i rozwoju sytuacji geopolitycznej.

Polska pozostaje relatywnie odporna na pogorszenie koniunktury zewnętrznej. Wzrost gospodarczy nadal wspierają konsumpcja prywatna, inwestycje, w tym wspierane środkami unijnymi i wydatkami publicznymi, choć słabsza sytuacja gospodarcza w strefie euro ogranicza perspektywy eksportu. Inflacja ponownie przyspieszyła: we wrześniu wyniosła 4,1% r/r i 0,7% m/m, co komplikuje perspektywy jej szybkiego powrotu do celu NBP. Utrzymująca się presja cenowa ogranicza przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej. Rada Polityki Pieniężnej zachowuje ostrożne stanowisko, dalsze decyzje będą zależeć przede wszystkim od trwałości presji inflacyjnej oraz wpływu kosztów energii na ceny i aktywność gospodarczą. Scenariuszem bazowym jest rozpoczęcie zacieśniania polityki pieniężnej najpóźniej w lutym 2027 roku.

Ryzyko energetyczne pozostaje jednym z ważniejszych czynników niepewności dla globalnej koniunktury. Utrzymywanie się napięć na Bliskim Wschodzie może podtrzymywać wysokie koszty energii i transportu, zwiększając koszty produkcji oraz ograniczając siłę nabywczą gospodarstw domowych. Ewentualny dalszy wzrost cen surowców utrudniłby bankom centralnym obniżanie inflacji bez pogłębiania spowolnienia gospodarczego. W gospodarce niemieckiej widoczne są pierwsze symptomy stabilizacji i stopniowej poprawy nastrojów,

szczególnie w wybranych wskaźnikach wyprzedzających, takich jak indeks Ifo czy PMI. Październikowe dane dają jednak mieszany obraz: indeks Ifo wzrósł do 90,2 pkt z 89,9 pkt we wrześniu, natomiast indeks oczekiwań ZEW obniżył się do 28,1 pkt z 34,7 pkt miesiąc wcześniej. Sugeruje to, że choć część przedsiębiorstw dostrzega poprawę perspektyw, ożywienie pozostaje kruche i nierównomierne. Jednocześnie twarde dane makroekonomiczne nadal nie potwierdzają trwałego ożywienia aktywności gospodarczej. Perspektywy wzrostu poprawia ekspansywna polityka fiskalna, w tym planowane i realizowane wydatki infrastrukturalne oraz obronne, jednak wpływ tych działań na realną gospodarkę prawdopodobnie będzie rozłożony w czasie Prognozy wzrostu PKB Niemiec na 2026 r. zostały podniesione w części ośrodków i oscylują obecnie w pobliżu 1,3–1,4%, choć ryzyko słabszego wyniku pozostaje istotne.

Chiny nadal zmagają się ze spowolnieniem gospodarczym i słabym popytem wewnętrznym. Dane za trzeci kwartał potwierdziły wzrost PKB o 4,5% r/r, a w pierwszych dziewięciu miesiącach roku gospodarka urosła o 4,6%. Wynik wskazuje na utrzymywanie się wzrostu, ale jednocześnie uwidacznia nierównowagę między poszczególnymi sektorami gospodarki. Pogorszenie warunków handlowych oraz wzrost cen surowców energetycznych zwiększają ryzyko słabszego wzrostu PKB niż zakładają oficjalne cele władz. Perspektywy na cały 2026 r. pozostają uzależnione od kondycji popytu wewnętrznego, sytuacji w sektorze nieruchomości oraz relacji handlowych z głównymi partnerami. Władze utrzymują łagodne nastawienie monetarne i fiskalne, jednak skuteczność działań stymulacyjnych pozostaje ograniczona względem poprzednich cykli. Inflacja pozostaje relatywnie niska, choć wzrost cen energii zmniejszył ryzyko utrzymywania się tendencji deflacyjnych.

Tempo wzrostu PKB w II kwartale 2026 roku wyniosło 3,8% r/r, potwierdzając relatywnie dobrą kondycję krajowej gospodarki pomimo niepewności w otoczeniu zewnętrznym. Wzrost wspierają przede wszystkim konsumpcja i inwestycje, choć słabsza koniunktura w strefie euro pozostaje obciążeniem dla eksportu. Prognozy wzrostu PKB Polski w całym 2026 r. mieszczą się w przybliżeniu w przedziale 3,4–3,8%. Jednocześnie perspektywy obarczone są podwyższoną niepewnością związaną z napięciami geopolitycznymi, kosztami energii oraz ryzykiem utrzymywania restrykcyjnych warunków finansowych przez dłuższy czas.

Kursy walut

Aktualny konsensus rynkowy wycenia wysokie prawdopodobieństwo jeszcze jednej podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, po wrześniowej podwyżce kosztu pieniądza przez Fed. Doprowadzi to stopę funduszy federalnych do zakresu 4,00-4,25%. Podobny konsensus panuje obecnie odnośnie do polityki monetarnej w strefie euro. Zakłada się jedną podwyżkę stóp przez EBC do końca roku, do poziomu 2,90%. W scenariuszu bazowym Spółka w IV kwartale br. zakłada deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, szczególnie po wyborach połówkowych do amerykańskiego Kongresu, czyli po 3 listopada. Powinno to poskutkować spadkiem cen ropy, osłabieniem impulsu inflacyjnego, a przede wszystkim osłabieniem dolara w relacji do koszyka walut. W związku z tym możliwy będzie wzrost eurodolara w kierunku 1,14-1,15. Splot czynników, takich jak wyprzedaż obligacji i akcji, gwałtownie rosnące ceny energii, narastające obawy o dalszą hossę AI na rynkach akcji oraz sytuacja fiskalna Francji poskutkowały wrześniową, silną przeceną złotego. Pierwotne prognozy rynkowe na IV kwartał 2026 r. zakładały stopniową aprecjację polskiego złotego. Scenariusz ten opierał się na oczekiwaniu globalnego osłabienia dolara amerykańskiego, stabilizacji nastrojów na międzynarodowych rynkach finansowych, relatywnie silnych fundamentach makroekonomicznych polskiej gospodarki oraz historycznej sezonowości sprzyjającej krajowej walucie w końcówce roku.

Zaktualizowane prognozy na koniec IV kwartału 2026 r. wskazują jednak na utrzymanie podwyższonej zmienności oraz wyraźną presję deprecjacyjną na złotego, co znajduje odzwierciedlenie w notowaniach głównych par walutowych w okolicach poziomów 4,00 dla USD/PLN oraz 4,40 dla EUR/PLN. Kluczowym czynnikiem determinującym tę zmianę okazały się decyzje głównych banków centralnych w zakresie polityki pieniężnej (jastrzębie stanowisko Rezerwy Federalnej USA oraz podwyżki stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny przy jednoczesnym utrzymaniu stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej bez zmian). Zniwelowanie dotychczasowej przewagi odsetkowej polskiej waluty wymusiło istotną rewizję prognoz kursowych w górę względem wcześniejszych założeń.

Krajowe stopy procentowe

Globalny impuls inflacyjny, będący skutkiem przedłużającej się wojny USA z Iranem, przekłada się powoli na wzrost krajowej inflacji. Wrześniowa inflacja w Polsce wzrosła o 4,1%, czyli powyżej poziomu stopy referencyjnej NBP, wynoszącej 3,75%. W związku z tym RPP po wrześniowym posiedzeniu zadeklarowała gotowość podniesienia stóp na kolejnych posiedzeniach, gdyby prognozy i odczyty inflacyjne uległy dalszemu pogorszeniu. Z drugiej strony, wprowadzenie przez rząd drugiej odsłony programu CPN w IV kwartale br. powinno zbić inflację CPI do poziomu około 3,5% w perspektywie do końca roku. Rada Polityki Pieniężnej ma więc pewien komfort w działaniu. W związku z tym Spółka w scenariuszu bazowym zakłada brak podwyżek stóp procentowych do końca roku 2026, przy czym źródłem największego ryzyka dla tego scenariusza pozostają ceny energii.

W kontekście powyższego Emitent spodziewa się w IV kwartale utrzymania podstawowej stopy bazowej oprocentowania kredytów (WIBOR 1M) na niezmienionym poziomie, tj. około 3,80 – 3,85%.

Ceny uprawnień do emisji CO2

Według mediany prognoz analityków rynku carbon z serwisu Bloomberg z dnia 21 października 2026 roku, średnia cena uprawnień do emisji w IV kwartale 2026 r. powinna wynieść 85 EUR, przy rozpiętości poszczególnych prognoz w zakresie 80-95 EUR/t EUA. Średnioterminowo notowania EUA na rynku wtórnym (giełdowym) utrzymują się

w trendzie wzrostowym w ramach kanału wzrostowego, ograniczonego zakresami 84-93 EUR. W scenariuszu bazowym Spółka spodziewa się utrzymania cen w takim zakresie wahań w terminie do końca roku 2026.

W przypadku realizacji scenariusza alternatywnego i wybicia dołem z obecnego trendu wzrostowego, Emitent planuje kontynuację działań zabezpieczających do planowanego zapotrzebowania bilansowego na rok 2026.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej - III kwartał 2026 roku

- W dniu 1 lipca 2026 roku w UE weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/1455 w sprawie dostosowania stawek celnych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA oraz otwarcia kontyngentów taryfowych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA, na mocy którego w UE nastąpiło zniesienie ceł importowych na przywóz towarów przemysłowych z USA.
- W dniu 15 lipca 2026 roku weszła w życie kompleksowa umowa gospodarczo-handlowa (CETA) pomiędzy Wielką Brytanią a Indiami.
- W dniu 24 lipca 2026 roku administracja rządu USA wprowadziła na mocy Sekcji 301. ustawy o handlu z 1974 roku nowe taryfy celne w wysokości 10-12,5% na import towarów od 60 partnerów handlowych, w tym m.in. UE, z powodu zarzutu nieegzekwowania zakazu importu towarów wytwarzanych z wykorzystaniem pracy przymusowej. Nowe cła zastąpiły tymczasową 10% taryfę globalną, której obowiązywanie wygasło w dniu 24 lipca.
- W dniu 1 sierpnia 2026 roku rząd Egiptu zniósł nałożone w pierwszej połowie 2026 roku tymczasowe cła na eksport nawozów azotowych.
- W dniu 10 sierpnia 2026 roku Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2026/1904 nałożone zostały ostateczne cła antydumpingowe na przywóz kwasu tereftalowego z Korei i Meksyku.
- W dniu 11 sierpnia 2026 roku Unia Euroazjatycka rozpoczęła postępowanie przeglądowe dot. obowiązywania ceł antydumpingowych na przywóz ditlenku tytanu z Chin. Na czas postępowania cła antydumpingowe zostały zawieszone.
- W dniu 20 sierpnia 2026 roku Szwajcaria i Chiny zakończyły negocjacje ws. aktualizacji umowy o wolnym handlu (FTA).
- W dniu 25 sierpnia 2026 roku Komisja Europejska rozpoczęła ponowne postępowanie przeciwko absorpcji dot. ceł antydumpingowych na przywóz bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 9 września 2026 roku Sąd w Luksemburgu oddalił skargę rosyjskich spółek z Grupy Eurochem na decyzję Komisji Europejskiej z dnia 15 grudnia 2020 roku ws. wydłużenia obowiązywania ceł antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 9 września 2026 roku rząd Turcji podpisał memorandum intencyjne (MoU) z Rosją, na mocy którego kraj zwolniony został z rosyjskich ograniczeń eksportowych i kontyngentów na nawozy mineralne i surowce do ich produkcji.
- W dniu 14 września 2026 roku Ministerstwo Gospodarki w Meksyku nałożyło ostateczne cła antydumpingowe na przywóz siarczanu amonu z Chin.
- W dniu 22 września 2026 roku Rosja wprowadziła zakaz eksportu kwasu siarkowego, który będzie obowiązywał do dnia 31 grudnia 2026 roku.
- W dniu 29 września 2026 roku Dyrekcja Generalna ds. Środków Ochrony Rynku w Indiach rozpoczęła postępowanie antydumpingowe dot. przywozu kaprolaktamu z Chin, Rosji, Tajlandii oraz USA.
- W dniu 1 października 2026 r. weszła w życie umowa o wolnym handlu (FTA) między Ukrainą a Turcją.
- W dniu 16 października 2026 roku Ministerstwa Finansów oraz Gospodarki, Handlu i Przemysłu w Japonii rozpoczęły postępowanie antydumpingowe dot. przywozu pigmentów i preparatów na bazie rutylowego ditlenku tytanu z Chin.
- W UE obowiązują wyższe cła importowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe pochodzące lub przywożone bezpośrednio bądź pośrednio z Rosji i Białorusi, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/1227 z dnia 17 czerwca 2025 roku. W okresie od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku do podstawowej stawki celnej jest doliczane cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku będzie to cło w wysokości 80/95 EUR/t. Od dnia 1 lipca 2028 roku cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), wtedy automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.
- W UE roku obowiązują cła antydumpingowe na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago na mocy Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 z dnia 6 stycznia 2026 roku.
- Rada UE na posiedzeniu 12 października ws. zaskarżenia decyzji Komisji Europejskiej z dnia 6 stycznia 2026 roku wydłużającej na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 obowiązywanie ceł antydumpingowych na przywóz RSM m.in. z Rosji
- W UE trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz azotanu amonu z Rosji, a także postępowanie antydumpingowe na przywóz mocznika z Rosji.
- W UE obowiązuje tymczasowe zawieszenie taryf klauzuli najwyższego uprzywilejowania (MFN) na import amoniaku i wybranych nawozów azotowych i wieloskładnikowych z krajów trzecich w ramach bezcłowych kontyngentów taryfowych. Środki nie mają zastosowania do importu z Rosji i Białorusi.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł wyrównawczych na przywóz nawozów fosforowych z Maroka i Rosji. W dniu 29 czerwca 2026 roku prezydent USA podpisał proklamację, na mocy której, mimo trwającego postępowania, na okres 8 miesięcy zawieszone zostały cła wyrównawcze na import nawozów fosforowych z Maroka.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł antydumpingowych oraz wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.

- W USA trwa dochodzenie Biura Przedstawiciela Handlowego USA (USTR) ws. strukturalnej nadwyżki mocy produkcyjnych w kilkunastu krajach, m.in. w UE, Chinach, Meksyku i Indiach, na podstawie sekcji 301 ustawy o handlu z 1974 roku.
- W Chinach trwają dochodzenia ws. barier handlowych stosowanych przez USA wszczęte przez Ministerstwo Handlu w Chinach w reakcji na amerykańskie restrykcje handlowe.
- W Rosji do 30 listopada 2026 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładniowe.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi, Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 23 lipca 2026 roku UE przyjęła 21. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, obejmujący sankcje wobec 48 osób fizycznych i 170 podmiotów. Pakiet wprowadził zakaz dostępu do portów dla kolejnych 41 statków należących do rosyjskiej floty cieni, możliwość ograniczenia transakcji z wybranymi rafineriami w Rosji i państwach trzecich oraz obowiązek zgłaszania sprzedaży tankowców LNG. Nowe środki objęły również sektor finansowy i kryptowalutowy poprzez zakaz przeprowadzania transakcji z dodatkowymi 33 rosyjskimi instytucjami kredytowymi i finansowymi, 4 bankami z państw trzecich oraz 14 platformami świadczącymi usługi związane z kryptowalutami. Ponadto UE wstrzymała automatyczne dostosowywanie mechanizmu pułapu cenowego rosyjskiej ropy do 15 lipca 2027 r., stworzyła podstawę do wprowadzenia zakazu wizowego dla żołnierzy i byłych żołnierzy rosyjskich sił zbrojnych oraz zaostrzyła ograniczenia eksportowe dotyczące towarów i technologii podwójnego zastosowania wobec 51 dodatkowych podmiotów.
- Równolegle UE rozszerzyła reżim ograniczeń wobec Białorusi, obejmując nimi podmioty wspierające obchodzenie restrykcji nałożonych na Rosję, wybrane instytucje finansowe, podmioty związane z sektorem energetycznym oraz przedsiębiorstwa zaangażowane w dostawy towarów i usług mogących wspierać rosyjski przemysł wojskowy. Zmiany dostosowały część białoruskiego reżimu ograniczeń do rozwiązań przyjętych w ramach 21. pakietu wobec Rosji, rozszerzając kontrolę nad działalnością finansową, handlem, transportem oraz przepływem towarów wykorzystywanych do obchodzenia unijnych środków ograniczających.
- W dniu 30 lipca 2026 roku Stany Zjednoczone nałożyły sankcje na rozbudowaną sieć podmiotów uczestniczących w handlu i transporcie rosyjskiej ropy naftowej. Ograniczenia objęły ponad 50 osób, przedsiębiorstw i statków powiązanych z międzynarodowymi strukturami odpowiedzialnymi za transport rosyjskich surowców energetycznych. Środki miały na celu dalsze ograniczenie rosyjskich dochodów z eksportu ropy oraz przeciwdziałanie obchodzeniu wcześniej wprowadzonych sankcji.
- Dnia 14 sierpnia 2026 r. Stany Zjednoczone rozszerzyły środki ograniczające wobec podmiotów związanych z rosyjskim sektorem kryptowalutowym. Sankcje objęły giełdy kryptowalut Garantex i Grinex, osoby zarządzające ich działalnością oraz podmioty świadczące usługi wspierające ich funkcjonowanie. Działania te miały na celu ograniczenie wykorzystywania aktywów cyfrowych do obchodzenia sankcji finansowych nałożonych na Rosję.
- We wrześniu 2026 roku państwa członkowskie UE prowadziły procedury związane z przedłużeniem obowiązywania dotychczasowych środków ograniczających wobec Rosji. Działania te potwierdziły wolę utrzymania obowiązujących sankcji gospodarczych i indywidualnych oraz dalszego wywierania presji na Federację Rosyjską w związku z kontynuowaniem agresji przeciwko Ukrainie.
- Dnia 12 października 2026 roku UE przyjęła 22. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, koncentrujący się przede wszystkim na znaczącym rozszerzeniu list sankcyjnych. Sankcjami objęto łącznie 1 569 nowych osób i podmiotów związanych z rosyjskim kompleksem wojskowo-przemysłowym, w tym przedsiębiorstwa uczestniczące w produkcji uzbrojenia, komponentów elektronicznych, systemów bezzałogowych oraz wyposażenia wykorzystywanego przez rosyjskie siły zbrojne. Wprowadzone środki obejmują zamrożenie aktywów, zakaz udostępniania środków finansowych i zasobów gospodarczych oraz zakazy wjazdu na terytorium Unii Europejskiej dla objętych nimi osób. Pakiet miał na celu dalsze ograniczenie zdolności Rosji do prowadzenia działań wojennych poprzez osłabienie zaplecza przemysłowego wspierającego produkcję wojskową.

OBSZAR REGULACYJNY

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Projekt ustanowienia ramy środków na rzecz przyspieszenia rozwoju zdolności przemysłowych i dekarbonizacji w sektorach strategicznych

W dniu 4 marca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła projekt rozporządzenia ustanawiającego ramy środków na rzecz przyspieszenia rozwoju zdolności przemysłowych i dekarbonizacji w sektorach strategicznych (Industrial Accelerator Act). Deklaratywnym celem projektu rozporządzenia jest przyśpieszenie wzmocnienie przemysłowej odporności Unii Europejskiej. W tym celu Komisja proponuje działania w trzech głównych obszarach. Pierwszym z nich jest wykorzystanie dostępu do jednolitego rynku w celu zwiększenia popytu na produkty uznane za europejskie i niskoemisyjne. Po drugie zwiększenie korzyści dla Unii z realizacji inwestycji z państw trzecich na obszarze unijnym. Po trzecie przyśpieszenie procesu inwestycyjnego i uproszczenie procedur dla inwestycji z zakresu przetwórstwa przemysłowego. Obecnie trwa proces przygotowywania stanowisk Rady Unii Europejskiej oraz Parlamentu Europejskiego.

Publikacja celu redukcyjnego UE na 2040 rok

W marcu 2026 roku przyjęte zostało i weszło w życie rozporządzenie (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 roku zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii

na 2040 r.). Przyjęcie przedmiotowej zmiany w Europejskim Prawie o Klimacie oznacza dążenie do redukcji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku, w odniesieniu do poziomu z 1990 roku, z wykorzystaniem instrumentów regulacyjnych, w tym poprzez ich odpowiednie dostosowanie. Do głównych instrumentów regulacyjnych należą m.in.: dyrektywa 2003/87/EC ustanawiająca system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych (tzw. EU ETS), decyzja (UE) 2015/1814 w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, (tzw. MSR), rozporządzenie (UE) 2023/956 z dnia ustanawiające mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO2 (tzw. CBAM). W toku procedury zmiany w III kwartale 2026 roku pozostawały wszystkie wyżej wymienione regulacje (na bazie odpowiednich wniosków rewizyjnych Komisji Europejskiej). Przyjęte w rozporządzeniu (UE) 2026/667 zmieniającym Europejskie Prawo o Klimacie porozumienie dotyczące wykorzystania w realizacji celu pośredniego na 2040 rok do 5% wysokiej jakości kredytów międzynarodowych od 2036 rok oraz uzgodnienie przesunięcia startu nowego systemu handlu emisjami ETS2 dla budynków, transportu drogowego i małych instalacji z 2027 na 2028 rok, jest włączone do wniosku Komisji Europejskiej zmiany dyrektywy ETS (wniosek z dnia 17 lipca 2026 roku).

Zmiany w zakresie CBAM

Opublikowany 17 grudnia 2025 roku wniosek Komisji Europejskiej do Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) ws. zmiany rozporządzenia (UE) 2023/956 w zakresie rozszerzenia zakresu na towary downstream oraz środków anty-obejściowych oraz wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego tymczasowy fundusz dekarbonizacyjny w III kwartale był procedowany przez odpowiednie komisje Parlamentu Europejskiego, który przyjął swoje stanowisko 15 września 2026 roku. Parlament proponuje wykreślenie bardzo kontrowersyjnego ar.27a, nadającego Komisji uprawnienie wydania aktu delegowanego dot. usunięcia danego towaru z CBAM w przypadku i na podstawie odpowiednich dowodów wskazujących, że objęcie danego towaru CBAM wywołuje poważne szkody na rynku wewnętrznym Unii, z powodu nieprzewidzianych okoliczności związanych z wpływem CBAM na ceny towarów. W pracach Rady UE również zgłoszone zostały krytyczne zastrzeżenia do art. 27a, ostatecznie proponując jego zasadniczą zmianę i osłabiając możliwość jego zastosowania. Rada UE również przyjęła swoje stanowisko generalne do projektu zmiany rozporządzenia CBAM, w tym proponując znaczącą zmianę w zakresie art.27a, zaostrzającą znacząco możliwość zastosowania tego przepisu przez Komisję Europejską. Negocjacje międzyinstytucjonalne powinny się zakończyć w IV kwartale 2026 roku, a przyjęcie i opublikowanie zmiany rozporządzenia w kolejnym kwartale.

Rewizja dyrektywy EU ETS

17 lipca 2026 roku Komisja Europejska wydała komunikat w sprawie propozycji zmiany dyrektywy 2003/87/EC (ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych, tzw. EU ETS) i Decyzji (UE) 2015/1814 (w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, tzw. MSR) w zakresie wspierania konkurencyjności i opłacalnej dekarbonizacji. Jest to oczekiwany projekt, zapowiedziany między innymi w trakcie zmiany Europejskiego Prawa o Klimacie i przyjmowania pośredniego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku. Propozycja rewizji dyrektywy EU ETS przewiduje m.in.: złagodzenie trajektorii redukcji puli uprawnień w systemie po 2030 roku, utrzymanie po 2030 roku bezpłatnych przydziałów oraz rekompensat kosztów pośrednich dla sektorów nadal kwalifikujących się do tych mechanizmów, jednak z zasadniczymi zmianami ich funkcjonowania, w tym uzależnienie przydziału od posiadania planu inwestowania w dekarbonizację instalacji w Unii Europejskiej, spowolnienie tempa ograniczania bezpłatnego przydziału na produkcję towarów objętych CBAM wraz z wydłużeniem przydziału do 2038 roku, dalszą reformę rezerwy stabilności rynkowej (MSR), rozszerzenie działań w ramach Funduszu Innowacyjnego oraz kontynuację Funduszu Modernizacyjnego, przy większym ukierunkowaniu środków na wdrażanie technologii przemysłowych i realizację projektów dekarbonizacyjnych, w tym wskazanie bio-nawozów i bio-chemikaliów, jako jednego z priorytetowych działań, utworzenie Banku Dekarbonizacji Przemysłu o szacowanej docelowej wartości 100 mld EUR, którego pierwszym etapem ma być Investment Booster o szacowanej wartości 30 mld EUR. Komisja Europejska zakłada, że zmiana dyrektyw EU ETS w powyższym zakresie zostanie przyjęta w połowie 2027 roku. Wraz z projektem powyższej rewizji dyrektywy, której głównym horyzontem oddziaływania jest okres po 2030 roku, przedstawiony został odrębnie projekt zmian w zakresie funkcjonowania tzw. benchmarków rezerwowych (opartych o paliwo lub ciepło) w mechanizmie przydziału bezpłatnych uprawnień, którego przyjęcie będzie skutkować zmianą (zwiększeniem) przydziału bezpłatnych uprawnień w okresie 2027-2030 dla rodzajów działalności, które nie zostały z tego mechanizmu wyłączone - rodzaje działalności prowadzonej przez Grupę Azoty nie należą do tej grupy. Przyjęcie projektu zmiany benchmarków rezerwowych oczekiwane jest do końca 2026 roku, aby w 2027 roku przydziały bezpłatnych uprawnień zostały odpowiednio dostosowane.

Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. powyższej propozycji, które zakończą się 03 listopada 2026 roku. Równolegle prace nad propozycją rozpoczęły komisje Parlamentu Europejskiego – wiodąca ENVI oraz opiniujące: ITRE i TRAN. Sprawozdawca ENVI projekt raportu komisji przedstawił 15 września 2026 roku, a komisja ITRE jest w trakcie przygotowania swojego raportu, w ramach której polscy posłowie są bardzo aktywni: zaproponowali m.in. LRF na poziomie 2,3% w latach 2031–2035 i 2,7% od 2036 r., niezależnie od dostępności kredytów międzynarodowych, przywrócenie faktora CBAM do 100% od 2027 r.(!) i utrzymanie go do czasu oceny potwierdzającej skuteczność CBAM, a przede wszystkim całkowite usunięcie warunkowości inwestycyjnej bezpłatnego przydziału.

Na posiedzeniu Rady ds. środowiska w ramach Rady Unii Europejskiej 12 października odbyła się debata mająca określić dalsze kierunki prac nad rewizją Dyrektywy ETS. Obecnie w Parlamencie Europejskiej trwają prace nad zmianą a pierwsze czytanie zostało zaplanowane na 14 grudnia 2026 roku.

Zakłada się, że międzyinstytucjonalne uzgodnienie oraz przyjęcie przedmiotowych projektów nastąpi do końca I kwartału 2027 roku.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

W sierpniu 2025 roku Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. aktu w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym (GOZ). W zaproszeniu do składania uwag idea GOZ została określona jako kluczowa dla zwiększenia bezpieczeństwa gospodarczego UE, jej odporności, konkurencyjności i dekarbonizacji. Projekt aktu jest w opracowaniu i zgodnie z zapowiedziami powinien zostać opublikowany do końca 2026 roku. Komisja zapowiedziała, że inicjatywa będzie dążyć do podwojenia wskaźnika wykorzystania materiałów o obiegu zamkniętym w UE do 24% do 2030 roku.

VAT a gospodarka o obiegu zamkniętym

Jak zdefiniowała Komisja Europejska, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym jest centralnym elementem szerszego programu Unii Europejskiej na rzecz konkurencyjności, neutralności klimatycznej i odporności. Kontynuując to założenie, we wrześniu 2026 Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne w zakresie nowej inicjatywy „VAT a gospodarka o obiegu zamkniętym", której celem jest wsparcie gospodarki o obiegu zamkniętym przez zmianę dyrektywy VAT. Zakładanymi rozwiązaniami są np. prawo do odliczenia VAT z tytułu towarów używanych lub odnowionych np. dla laptopów biznesowych czy też zachęty dla przedsiębiorstw do wybierania mniej zanieczyszczających samochodów.

Plan działania RESourceEU i Europejskie Centrum Surowców Krytycznych

W odpowiedzi na coraz częstsze wykorzystywanie łańcuchów dostaw jako broni poprzez ograniczenia wywozowe Komisja Europejska przyjęła w grudniu 2025 roku Plan działania RESourceEU, aby przyspieszyć wdrażanie aktu w sprawie surowców krytycznych i zwiększyć odporność UE na zakłócenia dostaw. W maju 2026 roku Komisja Europejska podjęła również inicjatywę ustawodawczą i ogłosiła konsultacje w zakresie powstania Europejskiego Centrum Surowców Krytycznych, którego funkcjonowanie ma generalnie na celu pomoc w zabezpieczeniu dostaw surowców krytycznych dla UE. Centrum składać się ma z czterech komponentów: 1) pozyskiwania informacji o surowcach, 2) inwestycji, 3) wspólnych zakupów i 4) gromadzenia zapasów i tym samym może mieć wpływ na dostępność i koszty surowców krytycznych.

Dokument BREF LVIC

Sporządzenie dokumentu BREF LVIC realizowane jest zgodnie z dyrektywą w sprawie emisji przemysłowych (tzw. IED) i dotyczy działalności objętych wielkoskalową produkcją w sektorze chemii nieorganicznej. Dokument zastąpi dokumenty referencyjne LVIC-AAF oraz LVIC-S. W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowano prace w zakresie ustanowienia spójnego i reprezentatywnego zestawu danych. Odbyły się również warsztaty mające na celu ocenę zgromadzonych danych BREF LVIC. Analizie poddano pięć procesów, w tym produkcję amoniaku i kwasu azotowego. Jesienią planowane są koleje warsztaty. Wyniki tych dyskusji mają dodatkowo wzmocnić oceny danych i wesprzeć cel udostępnienia wstępnego draftu do końca 2026 roku (wstępnie).

Omnibus Środowiskowy – uproszczenie obciążeń administracyjnych w przepisach o ochronie środowiska

W 2025 w ramach prac nad zmniejszeniem obciążeń administracyjnych, Komisja przeprowadziła konsultacje i na podstawie zebranych uwag przedstawiła pakiet uproszczeń w obszarze przepisów o ochronie środowiska, który obejmuje kilka wniosków z propozycjami zmian, w tym w zakresie emisji przemysłowych i gospodarowania odpadami. Zmiany zaproponowane w obrębie dyrektywy w sprawie emisjach przemysłowych (tzw. IED) dotyczą m.in. systemów zarządzania środowiskowego, dopuszczenia opracowania tych systemów na poziomie przedsiębiorstwa w obrębie tego samego państwa członkowskiego, uproszczenia zakresu tych systemów czy też uchylenia obowiązków przygotowania planów transformacji. Końcem czerwca 2026 Rada Unii Europejskiej uzgodniła swoje stanowisko negocjacyjne, podtrzymując m.in. propozycję uchylenia obowiązków związanych z planami transformacji. W III kwartale 2026 roku szereg propozycji poprawek do projektu uproszczeń zgłosiły komisja przedmiotowa właściwa tj. ENVI (Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności) oraz komisje opiniodawcze AGRI (Komisja Rolnictwa i Rozwoju Wsi) i ITRE (Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii) prezentując różne postawy parlamentarzystów.

Omnibus VI – Pakiet uproszczeń w sprawie niektórych wymogów i procedur dotyczących produktów chemicznych

W 2025 roku Komisja Europejska przedstawiała projekt rozporządzenia uproszczającego mający na celu usprawnienie kluczowych przepisów UE w zakresie chemikaliów, aby zmniejszyć koszty funkcjonowania wynikające z obowiązujących przepisów oraz obciążenia administracyjne dla przemysłu chemicznego. Główne zmiany wynikające z dokumentu to uproszczenie przepisów dotyczących etykietowania niebezpiecznych substancji chemicznych, ułatwienia związane z unijnym rozporządzeniem nawozowym oraz wyjaśnienie unijnych przepisów dotyczących kosmetyków. Pakiet Omnibus VI upraszcza przepisy dotyczące produktów chemicznych, jednocześnie zachowując wysoki poziom ochrony konsumentów i środowiska. 17 czerwca 2026 roku Rada Unii Europejskiej i Parlament Europejski zawarły tymczasowe porozumienie dotyczące wyżej wymienionych uproszczeń. 26 czerwca 2026 roku nastąpiło zatwierdzenie wstępnego porozumienia przez Coreper (Komitet Stałych Przedstawicieli Rządów Państw Członkowskich przy Unii Europejskiej, główny organ przygotowawczy i pomocniczy Rady Unii Europejskiej), natomiast 14 lipca zostało zatwierdzone również przez odpowiednie komisje Parlamentu Europejskiego tj. Komisja Rynku Wewnętrznego i Ochrony Konsumentów, Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności.

Produkty nawozowe UE - Produkty pochodzące z produktów ubocznych pochodzenia zwierzęcego jako materiały składowe w produktach nawozowych UE

W II kwartale 2026 roku trwały konsultacje społeczne projektu rozporządzenia delegowanego Komisji Europejskiej zmieniającego unijne rozporządzenie nawozowe (2019/1009), aby rozszerzyć katalog materiałów składowych produktów dopuszczonych do stosowania w produktach nawozowych UE (CE), w szczególności o dodatkowe produkty pochodne pochodzenia zwierzęcego. Głównym celem projektu jest zwiększenie dostępności surowców pochodzących z recyklingu do produkcji produktów nawozowych UE, wsparcie gospodarki o obiegu zamkniętym, zmniejszenie zależności od pierwotnych źródeł składników pokarmowych, oraz ujednolicenie zasad wprowadzania takich materiałów do produktów nawozowych z oznakowaniem CE. Obecnie oczekiwane jest przyjęcie projektu przez Komisję Europejską, po przyjęciu projektu rozporządzenia delegowanego Komisja Europejska przekaże dokument oficjalnie do dwóch instytucji współustawodawczych: Parlamentu Europejskiego (PE) oraz Rady Unii Europejskiej, które mogą w okresie kontroli wnieść sprzeciw do treści projektu.

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

28 września 2026 roku temat WPR po 2027 roku podlegał dalszym dyskusjom Rady UE. Prezydencja irlandzka zadeklarowała przyspieszenie prac nad przepisami, tak by Rada ds. Rolnictwa i Rybołówstwa (AGRIFISH) mogła wypracować częściowe podejście ogólne w IV kwartale 2026 roku. Ministrowie ds. rolnictwa wyrazili zadowolenie z dotychczasowych postępów, zwłaszcza z większej równowagi między wspólnymi przepisami UE a elastycznością potrzebną do reagowania na warunki krajowe. Jednocześnie zaapelowano o dalsze uproszczenie przepisów, żeby zmniejszyć obciążenia administracyjne zarówno dla rolników, jak i dla organów krajowych. Zaapelowano również o większą elastyczność przepisów związanych z degresywnością płatności bezpośrednich i ich górnym limitem, która ma całkowicie odejść od tradycyjnego mechanizmu płatności uzależnionego czysto od powierzchni posiadanych hektarów, a które są omawiane w kontekście schematu negocjacyjnego wieloletnich ram finansowych. Kilku ministrów apelowało też o większe doprecyzowanie definicji „rolnika" i „rolnika aktywnego zawodowo".

Równolegle na poziomie krajowym w Ministerstwie Rolnictwa i Rozwoju Wsi trwały intensywne prace Grupy ds. Programowania WPR nad przygotowaniem rekomendacji dotyczących kształtu Wspólnej Polityki Rolnej po 2027 roku oraz wkładu do części poświęconej WPR w Planie Partnerstwa Krajowego i Regionalnego na lata 2028–2034.

Plan działań w sprawie nawozów (Fertiliser Action Plan)

19 maja 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła Plan działań w sprawie nawozów (Fertiliser Action Plan). Inicjatywa ma na celu rozwiązanie utrzymujących się problemów strukturalnych, które wpływają na rynki nawozów, takich jak bezpieczeństwo dostaw, zrównoważony rozwój i zmienność cen, a także promowanie zwiększonej dostępności i wykorzystania składników odżywczych pochodzących z recyklingu oraz alternatywnych źródeł organicznych, w tym poprzez modyfikację ram regulacyjnych. Niniejszy komunikat pojawił się w obliczu utrzymujących się wysokich kosztów nakładów dla rolników, znacznych zakłóceń na rynku oraz uzależnienia Unii Europejskiej od importowanych nawozów, podczas gdy dostępne źródła organiczne pozostają niewykorzystane z powodu ograniczeń regulacyjnych. Zgodnie z przekazem Komisji Europejskiej przystępność cenowa i dostępność nawozów, obieg zamknięty składników odżywczych oraz zmniejszenie zależności od importu mają kluczowe znaczenie dla rentowności gospodarstw rolnych, produkcji żywności i bezpieczeństwa żywnościowego UE.

21 lipca po zatwierdzeniu przez Parlament Europejski oraz Radę UE w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano pierwszy element ukierunkowanego pakietu Wspólnej Polityki Rolnej (WPR). Nowe rozporządzenie (UE) 2026/1768 z dnia 14 lipca 2026 roku daje możliwość dostosowania poziomu płatności bezpośrednich w roku kalendarzowym 2027 oraz wypłaty zaliczek beneficjentom z tytułu płatności bezpośrednich przed dniem 16 października 2026 roku. Nowy rodzaj interwencji, finansowany z Europejskiego Funduszu Rolnego na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich (EFRROW) i wdrażany za pośrednictwem planów strategicznych WPR, umożliwi państwom członkowskim, które zdecydują się go wdrożyć, udzielanie ukierunkowanego wsparcia płynności finansowej rolnikom najbardziej dotkniętym obecnym kryzysem.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe – metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego

9 lipca 2026 roku po konsultacjach społecznych Komisja Europejska formalnie przyjęła tekst rozporządzenia delegowanego dotyczący usuwania dwutlenku węgla i rolnictwa węglowego. W projekcie rozporządzenia delegowanego określono metodyki certyfikacji usuwania dwutlenku węgla i redukcji emisji z gleby dzięki rolnictwu węglowemu, wynikające w szczególności z odtwarzania torfowisk poprzez ponowne nawadnianie - obejmuje pełne i częściowe podnoszenie poziomu wód, sadzenia drzew - z uwzględnieniem odporności gatunków i warunków siedliskowych oraz agroleśnictwa i gospodarowania rolniczymi glebami mineralnymi wraz z lepszym wykorzystaniem nawozów - praktyki zwiększające sekwestrację lub redukujące emisje. Dokument podlega obecnie ocenie Parlamentu Europejskiego oraz Rady Unii Europejskiej, które mają dwa miesiące na zgłoszenie sprzeciwu do jego treści, w przypadku braku uwag akt zostanie opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.

Nadzwyczajne wsparcie finansowe dla rolników dotkniętych znacznym wzrostem cen nawozów i oleju napędowego spowodowanym kryzysem na Bliskim Wschodzie

29 lipca 2026 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2026/1894 z dnia 27 lipca 2026 roku w sprawie udzielenia nadzwyczajnego wsparcia finansowego rolnikom dotkniętym szczególnymi problemami mającymi wpływ na ich rentowność, wynikającymi z kryzysu na Bliskim

Wschodzie, w szczególności ze wzrostu kosztów nawozów i energii. Komisja Europejska wskazała, że jednym z głównych czynników uzasadniających uruchomienie wsparcia był gwałtowny wzrost cen nawozów azotowych i fosforowych, który negatywnie wpłynął na rentowność gospodarstw rolnych oraz zwiększył ryzyko ograniczenia produkcji rolnej w UE. Na ten cel uruchomiono 540 mln EUR z rezerwy rolnej UE, przy czym Polsce przyznano 66,633 mln EUR.

W ślad za unijnymi regulacjami, 29 września 2026 roku Rząd przyjął rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie realizacji przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zadań związanych z udzielaniem nadzwyczajnego wsparcia finansowego dla rolników dotkniętych znacznym wzrostem cen nawozów i oleju napędowego spowodowanym kryzysem na Bliskim Wschodzie w 2026 roku (Dz.U. 2026 poz. 1278). Na ten cel przeznaczono 66,633 mln EUR ze środków UE oraz powiększone o 200% współfinansowania z budżetu krajowego. Zatwierdzono, że pomoc pokryje 100% różnicy między ceną zakupu nawozu a ceną referencyjną (wcześniej planowano tylko 50%), Ministerstwo wydłużyło okres, z którego faktury będą akceptowane – zamiast do połowy sierpnia, wsparciem objęto nawozy zakupione od 1 marca do 31 sierpnia 2026 roku. Do nawozów wprowadzono limit 500 zł dopłaty na hektar (ha), przy maksymalnie 300 ha oraz do paliwa o dodatkowe 0,52 zł/l oleju napędowego. Wnioski do Agencji i Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa mogły być składane od 1 do 23 października 2026 roku.

Tymczasowe Ramy Pomocy Państwa w Kryzysie na Bliskim Wschodzie METSAF (The Middle East Crisis Temporary State Aid Framework)

29 kwietnia 2026 roku Komisja Europejska przyjęła nowe ramy pomocy państwa, aby umożliwić krajom członkowskim wspieranie gospodarki Unii Europejskiej. Tymczasowe Ramy Pomocy Państwa w związku z kryzysem na Bliskim Wschodzie (METSAF) to ukierunkowane i tymczasowe środki mające na celu zaradzenie skutkom kryzysu w najbardziej dotkniętych sektorach: rolnictwie, rybołówstwie, transporcie i sektorach energochłonnych.

Sektor rolnictwa, jest szczególnie narażony na wzrost kosztów nawozów mineralnych. W ramach METSAF państwa członkowskie mogą rekompensować rolnikom do 70% dodatkowych kosztów wynikających ze wzrostu cen nawozów i paliw. Przewidziano także uproszczoną formę wsparcia do 50 000 EUR na beneficjenta bez konieczności szczegółowego dokumentowania zużycia. Mechanizm ten ma na celu stabilizację produkcji rolnej i ograniczenie negatywnego wpływu wysokich cen nawozów na bezpieczeństwo żywnościowe w Unii Europejskiej. METSAF będzie obowiązywać do 31 grudnia 2026 roku. W okresie jego stosowania Komisja Europejska będzie na bieżąco monitorować treść, zakres i czas trwania ram w świetle rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie i ogólnej sytuacji gospodarczej.

METSAF podkreśla wpływ kryzysu na ceny energii. Podkreśla, że państwa członkowskie już posiadają mechanizm ograniczenia negatywnego wpływu wzrostu cen energii na przemysł w postaci Clean State Aid Framework (CISAF) oraz możliwość wprowadzenia tymczasowej obniżki akcyzy na paliwo zgodnie z Dyrektywą 2003/96/WE w sprawie opodatkowania energii (ETD). Komisja Europejska przewidziała odstępstwo od zasad łączenia CISAF z rekompensatami kosztów pośrednich emisji CO2 poprzez dopuszczenie kumulacji rekompensat z CISAF do 50% wartości pomocy, co stanowi poluzowanie rygorystycznego kryterium zakazu łączenia tych dwóch mechanizmów w ramach pomocy publicznej.

Rozporządzenie REACH oraz ograniczenie stosowania substancji per- i polifluoroalkilowych (PFAS)

W II kwartale 2026 roku Komisja Europejska ogłosiła rezygnację z kompleksowej przebudowy systemu REACH (Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 roku w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów) oraz zadeklarowała skupienie się na mniejszych, ukierunkowanych zmianach.

2 lipca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła zaktualizowaną listę działań w ramach swojej mapy drogowej dotyczącej ograniczeń na mocy REACH. Plan działań przedstawia aktualny stan prac nad przyszłymi i istniejącymi ograniczeniami substancji chemicznych w ramach rozporządzenia REACH. Rewizja wprowadza bardziej przejrzystą strukturę, pokazuje postępy poczynione od 2022 roku, kiedy po raz pierwszy wprowadzono mapę drogową ograniczeń, oraz zawiera nowe wpisy, zwiększając przejrzystość i wspierając zaangażowanie interesariuszy w całym procesie wprowadzania ograniczeń. Od 2022 roku przyjęto 11 ograniczeń REACH obejmujących setki niebezpiecznych substancji, sześć kolejnych znajduje się w końcowej fazie procesu oceny, a ponadto trwają prace nad ważnymi inicjatywami, takimi jak m.in. uniwersalne ograniczenie dotyczące PFAS (związki per- i polifluoroalkilowe), którego dossier zostało przygotowane przez Danię, Niemcy, Holandię, Szwecję i Norwegię w 2023 roku. Dokument wskazuje, że opinie komitetów ECHA na temat proponowanego ograniczenia produkcji, wprowadzania do obrotu i stosowania PFAS są spodziewane do końca 2026 roku.

Zaktualizowana mapa drogowa ma stanowić dowód zaangażowania Komisji w działania na rzecz ograniczenia narażenia ludzi i środowiska na niebezpieczne substancje chemiczne. W ramach grupy substancji dla których analizowana jest potrzeba dalszych działań regulacyjnych wskazano substancje w nawozach (Substances in fertilisers), dla których wyszczególniono możliwość objęcia regulacją zanieczyszczeń w nawozach fosforowych oraz substancji celowo stosowanych w nawozach, np. pyrazoli.

Ekologicznie czyste pojazdy korporacyjne

Celem upowszechnienia się pojazdów bezemisyjnych i niskoemisyjnych i tym samym redukcji emisji z transportu drogowego w Unii Europejskiej, w grudniu 2025 Komisja Europejska opublikowała projekt rozporządzenia w sprawie ekologicznie czystych pojazdów korporacyjnych. Projektowane rozporządzenie ustanawia cele procentowe dla poszczególnych państw członkowskich w zakresie udziału pojazdów bezemisyjnych

i niskoemisyjnych w nowych rejestracjach pojazdów korporacyjnych dokonywanych przez duże jednostki na ich terytorium. Projektowane rozporządzenie zakłada też, że w okresie dwóch lat poprzedzających datę, od której obowiązują cele tj. 1 stycznia 2030 roku państwa członkowskie: 1) nie udzielają wsparcia finansowego na zakup, leasing, wynajem, kupno na raty lub eksploatację korporacyjnych samochodów osobowych i dostawczych innych niż pojazdy bezemisyjne lub niskoemisyjne oraz 2) udzielają wsparcia finansowego na upowszechnienie korporacyjnych samochodów osobowych i dostawczych wyłącznie, jeżeli samochody osobowe i dostawcze są „wyprodukowane w Unii Europejskiej". Do doprecyzowania pojęcia „wyprodukowane w Unii Europejskiej" Komisja jest uprawniona na poziomie aktów delegowanych. W trzecim kwartale trwały dyskusje w Radzie UE w zakresie zasadniczych zapisów projektu. Także w Parlamencie Europejskim zgłaszane były poprawki. Polska znalazła się w gronie jedenastu państw członkowskich sprzeciwiających się planowanej regulacji, argumentując jej zbyt dużą ingerencję w decyzje biznesowe przedsiębiorstw.

Polski Obszar Regulacyjny

Surowce krytyczne

We wrześniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zapewnieniu gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym surowców krytycznych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych rozporządzeniem 2024/1252 w sprawie ustanowienia ram na potrzeby zapewnienia bezpiecznych i zrównoważonych dostaw surowców krytycznych (tzw. akt w sprawie surowców krytycznych, CRMA). Projekt reguluje problematykę zapewnienia gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym zasad kształtowania polityki surowcowej państwa oraz reguluje kwestie proceduralne związane z realizacją projektów strategicznych w kraju. W pierwszym półroczu 2026 roku projekt był przedmiotem prac międzyresortowych. Końcem września projekt skierowano do prac w Stałym Komitecie Rady Ministrów. Przedstawiono również projekty rozporządzeń do tej ustawy, a mianowicie: 1) w sprawie szczegółowego zakresu i warunków korzystania z pojedynczego punktu kontaktowego do spraw projektów strategicznych i 2) w sprawie szczegółowego sposobu prowadzenia Bazy Danych o Przedsiębiorstwach w Strategicznych Łańcuchach Wartości.

Opakowania i odpady opakowaniowe

W sierpniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych unijnym rozporządzeniem 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (PPWR), w szczególności wdraża rozszerzoną odpowiedzialność producentów (ROP) za wprowadzane opakowania. Końcem czerwca 2026 roku nową wersję projekt skierowano do Komitetu do spraw Europejskich. Nowa wersja podtrzymuje dotychczasowo projektowany model ROP, z centralną rolą NFOŚiGW, doprecyzowuje kwestie związane z obowiązkami m.in. wytwórcy czy producenta, czy ustanawia system kar za niespełnienie wymogów rozporządzenia PPWR. We wrześniu 2026 Sekretarz Komitetu do Spraw Europejskich poinformował o przyjęciu projektu, po czym projekt ustawy wraz z projektami rozporządzeń został skierowany do prac w Stałym Komitecie Rady Ministrów. Udostępniono również raport z konsultacji publicznych.

Ocena oddziaływania na środowisko

W grudniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko oraz niektórych innych ustaw. W projekcie przewiduje się m.in. możliwość wydłużenia czasu trwania konsultacji społecznych w procedurze, uwypukla się obowiązku analizy emisji światłem w raporcie o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko oraz wprowadza się opłatę za rozpatrzenie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Projekt zakłada także powstanie SOPOOŚ - teleinformatycznego System Obsługi Postępowań z zakresu Ocen Oddziaływania na Środowisko. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – implementacja IED 2.0.

W marcu 2026 opublikowano projekt zmiany ustawy Prawo ochrony środowiska, który dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów zmienionej w 2024 roku Dyrektywy o emisjach przemysłowych, tzw. IED 2.0. Główne zmiany, istotnie wpływające na funkcjonowanie instalacji objętych zakresem dyrektywy IED, to m.in. obowiązek ustanowienia przez organ wydający/zmieniający pozwolenie, najbardziej rygorystycznych dopuszczalnych wielkości emisji osiągalnych w instalacji dzięki zastosowaniu najlepszych dostępnych technik z uwzględnieniem całego zakresu poziomów emisji powiązanych z najlepszymi dostępnymi technikami (BAT-AEL), wprowadzenie obok BAT-AEL, wiążących poziomów efektywności środowiskowej (BAT-AEPL) jako wskaźnika określającego zasobooszczędność instalacji, koniecznego do zachowania jeżeli zostanie to ustalone w konkluzjach BAT, rozszerzenie katalogu określającego udział społeczeństwa w postępowaniach dotyczących pozwoleń zintegrowanych czy też obowiązkowe elementy zawartości systemów zarządzania środowiskowego. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – poważne awarie przemysłowe

W październiku 2026 opublikowano projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo ochrony środowiska oraz ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym w związku z podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa i ochrony przed skutkami poważnych awarii przemysłowych. Projekt zmienia ustawę w celu doprecyzowania transpozycji

dyrektywy Seveso i usunięcia zarzutów Komisji Europejskiej dotyczących zagadnienia zapobiegania poważnym awariom przemysłowym. Zapisy w projekcie bezpośrednio dotyczą przedsiębiorstw prowadzących zakłady o zwiększonym ryzyku oraz zakłady o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Projekt zmienia m.in. definicję „bezpiecznej odległości", rozszerza wymagania dotyczące planów operacyjno-ratowniczych, doprecyzowuje wymagania wobec raportu o bezpieczeństwie czy też rozszerza możliwości prowadzenia kontroli pozaplanowych również w przypadku sytuacji bliskich awariom.

Ustawa sieciowa

W marcu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projektu ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Głównym celem projektu jest zwiększenie możliwości realizacji inwestycji elektroenergetycznych i przyłączenia nowych źródeł wytwórczych do sieci, a także wdrożenie do krajowego porządku prawnego zmian wynikających z przekształceń na unijnym rynku energii elektrycznej zwiększających uprawnienia odbiorcy końcowego na rynku. Ustawa została ogłoszona 15 kwietnia 2026 roku.

Dostosowanie polskiej ustawy do zmian w dyrektywie EU ETS

Stały Komitet Rady Ministrów, po rozpatrzeniu w trybie obiegowym, przyjął w dniu 17 grudnia 2025 roku projekt ustawy o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych dyrektywą 2023/959 oraz dyrektywą 2023/958 do dyrektywy EU ETS, w tym przepisów modyfikujących zasady funkcjonowania systemu handlu emisjami w odniesieniu do instalacji stacjonarnych i sektora lotniczego, a także przepisów po raz pierwszy włączających do systemu EU ETS działania w zakresie transportu morskiego. Łącznie powyższe działalności tworzą tzw. ETS1. Przedmiotowa transpozycja nie obejmuje przepisów dotyczących tzw. ETS2 (emisje zawarte w paliwach zużywanych w transporcie drogowym i sektorze grzewczym) ze względu na to, że charakteryzuje go szereg odrębności od rozwiązań, wokół których zbudowany jest system ETS1. ETS2 będzie przedmiotem odrębnego projektu aktu prawnego. Po przyjęciu projektu przez Stały Komitet, w czerwcu bieżącego Ministerstwo Klimatu i Środowiska skierowało na Radę Ministrów ponownie skorygowany projekt, ograniczając się do zmian przepisów dotyczących operacji lotniczych i systemu CORSIA. Projekt został przyjęty 31 lipca przez Sejm i obecnie oczekuje na decyzję Senatu i następnie Prezydenta RP. Sprawą otwartą jest termin dostosowania polskiej ustawy do dyrektywy EU ETS w pozostałym zakresie.

Efektywne systemy ciepłownicze

W maju 2026 r. Ministerstwo Energii opublikowało do konsultacji publicznych projekt ustawy zmieniającej Prawo energetyczne. Zakres projektu obejmuje przede wszystkim zmiany w zakresie regulacji sektora ciepłowniczego. Trzonem proponowanych rozwiązań jest wyznaczenie, co należy rozumieć pod pojęciem efektywnych systemów ciepłowniczych oraz efektywnego ogrzewania indywidualnego. Planowane jest nałożenie nowych obowiązków na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się dystrybucją ciepła lub chłodu, a także planujących nowe instalacje lub modernizację istniejących jednostek wytwarzających ciepło. Projekt obecnie oczekuje na wersję po przeanalizowaniu uwag z konsultacji publicznych.

Wsparcie polskiego przemysłu w ramach wdrożenia unijnego mechanizmu CISAF

We wrześniu i październiku trwały proce legislacyjne nad rządowym projektem ustawy o wsparciu przedsiębiorców sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów energii elektrycznej. Projekt zakłada wprowadzenia programu wsparcia dla przedsiębiorstw energochłonnych, który pozwoli czasowo obniżyć koszty zakupu energii elektrycznej w perspektywie trzech lat. Firmy korzystające z pomocy będą jednocześnie zobowiązane do inwestowania w zieloną transformację, czyli m.in. w odnawialne źródła energii, magazyny energii, poprawę efektywności energetycznej i elektryfikację. Źródłem finansowania mają być dodatkowe wpływy z czasowego podwyższenia podatku CIT dla największych firm z wybranych segmentów sektora energetycznego i paliwowego. Projekt obecnie oczekuje na rozpatrzenie przez Sejm poprawek zaproponowanych przez Senat.

Nowe zasady kształtowania i kalkulacji taryf w zakresie obrotu energią elektryczną

Minister Energii 3 września 2026 r. przyjął rozporządzenie w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną. Przyjęty akt określa nową treść rozporządzenia taryfowego zawierającego zasady kształtowania taryf sieciowych finansujących funkcjonowanie sieci przesyłowej i sieci dystrybucyjnych elektroenergetycznych. W znacznej części projekt powiela dotychczasowe rozwiązania, jednak zawiera istotne nowości z punktu widzenia funkcjonowania odbiorców przemysłowych. Odbiór energii elektrycznej w nowodefiniowanych "obiektach przemysłowych" ma korzystać z preferencji w poziomie opłat w postaci redukcji: do 50% opłat zmiennych sieciowych oraz do 10% opłat stałych sieciowych.

Podwyższenie obliga giełdowego na energię elektryczną i gaz ziemny

W Ministerstwie Energii trwają prace legislacyjne nad projektem ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii. Projekt ustawy przewiduje przepisy uwzględniające możliwość uzyskania rekompensat z tytułu nierynkowego redysponowania źródeł odnawialnych funkcjonujących w oparciu o umowy power purchase agreement (PPA). Dodatkowo planowane jest przywrócenie obowiązku sprzedaży energii elektrycznej poprzez giełdy towarowe przez wyznaczonych operatorów rynku energii elektrycznej (tzw. obligo giełdowe) i ustalenie jego poziomu na 80%. Zmiany mają zajść także w analogicznym obowiązku w odniesieniu do gazu ziemnego, gdzie obecnie obowiązujące obligo giełdowe ma zostać podwyższone z 55% do 85%. Projekt obecnie oczekuje na wersję po przeanalizowaniu uwag z konsultacji publicznych.

3. Pozostałe informacje

3.1. Istotne zdarzenia

Dywidendy

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2026 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2025. Dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. przypadała kwota 27 215 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpiła w dwóch częściach, pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025, wypłaconą w dniu 22 października 2025 roku w kwocie 6 797 tys. zł.

Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 209 tys. zł nastąpiło 30 kwietnia 2026 roku, druga transza dywidendy w wysokości 10 209 tys. zł wpłynęła na konto Spółki dnia 28 września 2026 roku.

3.2. Umowy znaczące, w tym w zakresie finansowania

W punkcie podano informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej (umowy/aneksy uznane przez Zarząd spółki za istotne i ich zawarcie wymagało opublikowania stosownego raportu bieżącego, z podstawy prawnej art. 17 ust. 1 MAR – informacje poufne).

Podpisanie porozumień z instytucjami finansującymi Grupę Azoty

W dniu 30 stycznia 2026 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. („Jednostka Dominująca") zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami):

1) aneks („Aneks") z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące"): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A. (poprzednio Santander Bank Polska S.A.), Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (poprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring Sp. z o.o. (poprzednio Santander Factoring sp. z o.o.), Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie") wydłużający okres obowiązywania Porozumienia łącznie do dnia 31 marca 2026 roku (pod warunkiem spełnienia przez Grupę Azoty najpóźniej w dniu 27 lutego 2026 roku warunków przewidzianych dla przedłużenia Porozumienia poza dzień 27 lutego 2026 roku, z zastrzeżeniem możliwości jednostronnego wydłużenia tego terminu oświadczeniem niektórych spośród Instytucji Finansujących).

2) aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI") wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 31 marca 2026 roku (pod warunkiem spełnienia przez Grupę Azoty najpóźniej w dniu 27 lutego 2026 roku warunków przewidzianych dla przedłużenia Porozumienia EBI poza dzień 27 lutego 2026 roku, z zastrzeżeniem możliwości jednostronnego wydłużenia tego terminu oświadczeniem Europejskiego Banku Inwestycyjnego).

W dniu 31 marca 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI został wydłużony do 30 kwietnia 2026 roku.

Dodatkowo, w dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR"), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, które to porozumienie zostało zawarte do dnia 30 kwietnia 2026 roku na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia z Instytucjami Finansującymi, Porozumienia EBI jak również Porozumienia EBOR został wydłużony do 29 maja 2026 roku.

Jednocześnie Grupa Azoty S.A. zobowiązała się w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dokonania do 8 maja 2026 roku spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie w łącznej kwocie 17 077 704 EUR pro rata między Instytucjami Finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.

W dniu 29 maja 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia z Instytucjami Finansującymi, Porozumienia EBI jak również Porozumienia EBOR został wydłużony do 30 czerwca 2026 roku.

Zapisy Porozumienia, Porozumienia EBI i Porozumienia EBOR przewidywały wymóg dokonania spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie do dnia 15 czerwca 2026 r. w łącznej maksymalnej kwocie 25 616 558 EUR pro rata między Instytucjami Finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i

Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, w przypadku niezrealizowania określonych działań wskazanych w Porozumieniu, Porozumieniu EBI i Porozumieniu EBOR do 14 czerwca 2026 roku.

Następnie w dniu 30 czerwca 2026 roku na mocy podpisanego aneksu okres obowiązywania Porozumienia z Instytucjami Finansującymi został wydłużony do dnia 30 września 2026 roku (pod warunkiem potwierdzenia

przez niektóre instytucje przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku). Aneksowane Porozumienie EBI i Porozumienie EBOR zakładało wydłużenie okresu ich obowiązywania do dnia 31 lipca 2026 roku. Na mocy złożonych oświadczeń okres obowiązywania ww. porozumień został wydłużony do 30 września br.

W dniu 30 września 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia z Instytucjami Finansującymi, Porozumienia EBI jak również Porozumienia EBOR został wydłużony do 30 października 2026 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 30 października 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania ww. porozumień został wydłużony do 30 listopada 2026 roku.

Porozumienie z Instytucjami Finansującymi, Porozumienie EBI jak również Porozumienie EBOR, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie aneksów do Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR zapewniają dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, Europejski Bank Inwestycyjny i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR.

Powyższe umożliwi kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywanie długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.

Grupa Azoty S.A. zobowiązała się także do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Emitent na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty

W dniu 28 kwietnia 2026 roku spółka Grupa Azoty S.A zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 8 września 2026 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach.

Porozumienia zawarte zostały z instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Podpisanie przez jednostkę dominującą Emitenta term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania"), wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia określonych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania") ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A. („Orlen").

W dniu 17 listopada 2026 roku, po dniu bilansowym, Grupa Azoty S.A. działając w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania") oraz Orlen S.A. („Orlen")

list zobowiązujący (Commitment Letter), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej. Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia, a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Zgodnie z ustaleniami Warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31.12.2030 roku (z zastrzeżeniem, że finansowania w formie faktoringu odwrotnego będą miały charakter produktów krótkoterminowych z początkowym okresem 2 lat od dnia podpisania dokumentacji długoterminowej i mechanizmem ich automatycznego przedłużania o kolejne okresy roczne na zasadach określonych w dokumentacji restrukturyzacyjnej, nie dłużej niż do 31.12.2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30.06.2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że przed 31.12.2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone lub odpowiednio zredukowane 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Azoty nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Jednostka Dominująca zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Jednostka Dominująca zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na udziałach Grupy Compo Expert,
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z Grupy Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań, przy czym 50% kwoty cash sweep będzie przeznaczane na przedterminową spłatę w drodze odwróconej aukcji holenderskiej, w ramach której Strony Finansowania będą mogły oferować swoje wierzytelności z dyskontem na zasadach określonych w Warunkach,
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych, wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, przy czym poziomy dwóch ostatnich wskaźników zostaną ustalone na podstawie zaktualizowanego modelu finansowego; ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31.12.2027 roku; jednocześnie strony przewidziały coroczny przegląd limitu nakładów inwestycyjnych (począwszy od II kwartału 2027 roku) z uwzględnieniem zmian warunków makroekonomicznych, w celu uzgodnienia ewentualnych zmian tego limitu od roku obrotowego 2028; wskaźniki będą ustalane z wyłączeniem danych Grupy Azoty Polyolefins S.A.,
- zobowiązanie do utrzymania przez Spółki z Grupy Azoty limitów faktoringu należności (pozostających poza restrukturyzacją) na łącznym poziomie nie niższym niż PLN 250 mln, z wyłączeniem limitów dostępnych wyłącznie dla Grupy Compo Expert,
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z Grupy Azoty,
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Jednostki Dominującej z 22.09.2026 roku i jej raportem bieżącym nr 69/2026 z 22.09.2026 roku w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln do 29.01.2027 roku, przy czym do 31.12.2026 roku powinny zostać zawarte umowa inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Kapitałowych i umowa objęcia akcji oraz powinna zostać wpłacona na rachunek domu maklerskiego cena emisyjna w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln, a do dnia 29.01.2027 roku powinien zostać złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i Jednostka Dominująca powinna otrzymać środki z emisji,
- zawarcie umowy międzywierzycielskiej podlegającej prawu angielskiemu, na podstawie której wspólne zabezpieczenia będą ustanowione na rzecz Stron Finansowania oraz Orlen (w odniesieniu do zabezpieczonej ekspozycji gazowej) na zasadzie równorzędności (pari passu), z wyłączeniem zabezpieczeń na aktywach Grupy Compo Expert i gwarancji dotyczących Grupy Compo Expert, które zostaną ustanowione wyłącznie na rzecz Stron Finansowania; harmonogramowe spłaty zadłużenia wobec Stron Finansowania i określonych ekspozycji Orlen objętych harmonogramem spłat będą dokonywane proporcjonalnie, bez pierwszeństwa między wierzycielami,
- utrzymanie dostępności linii finansowania kapitału obrotowego, przy czym w odniesieniu do linii o charakterze niezaangażowanym Strony Finansowania będą mogły odmówić wypłaty wyłącznie w uzasadnionych przypadkach określonych w Zasadach Międzywierzycielskich (tj. w razie niedochowania przez odpowiednią Spółkę z Grupy Azoty procedury wykorzystania danej linii lub wystąpienia wspólnego przypadku naruszenia), z 60-dniowym okresem na usunięcie skutków odmowy,
- w odniesieniu do Orlen: wydłużenie terminów płatności wybranych niezapłaconych zobowiązań z tytułu dostaw gazu oraz ich spłatę na zróżnicowanych zasadach, obejmujących spłaty proporcjonalne do spłat zadłużenia wobec Stron Finansowania.

Warunki i Zasady Międzywierzycielskie dotyczą wybranych kluczowych kwestii biznesowych i nie stanowią oferty ani umowy przedwstępnej w rozumieniu Kodeksu cywilnego do czasu zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia. Ostateczne warunki restrukturyzacji wymagają m.in. uzgodnienia pozostałych kwestii (w tym zobowiązań ogólnych i informacyjnych, przypadków naruszenia oraz kwestii międzywierzycielskich), zawarcia długoterminowej dokumentacji w formie i treści akceptowalnej dla Stron

Finansowania i Orlen oraz uzyskania satysfakcjonujących opinii prawnych. Zobowiązania wynikające z Commitment Letter wygasają m.in. z dniem 04.12.2026 roku (o ile termin ten nie zostanie przedłużony przez strony), z chwilą zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia lub w przypadku wygaśnięcia umowy o utrzymaniu finansowania (ang. Stabilisation Agreement).

Dodatkowo, strony uzgodniły również kwestie kosztowe związane z restrukturyzacją powyżej wskazanych zobowiązań finansowych i handlowych w wyniku bilateralnych negocjacji, w wyniku czego Jednostka Dominująca oraz wybrane spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, w tym Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., podpisały stosowne pisma dot. m.in. kosztów (ang. fee letters) z odpowiednimi Stronami Finansowania oraz porozumienie z Orlen regulujące takie kwestie.

O zawarciu długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia Spółka poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje.

Poręczenia

W III kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła żadnych poręczeń.

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka Dominująca była poręczycielem następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Tabela 14. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 września 2026 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	29.06.2018	nd	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	220 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	60 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	EUR	25.01.2018	58 000	253 298
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	26.07.2018	nd	200 000
						1 933 298

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2026 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje

W III kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca zleciła wystawienie w banku PKO BP S.A. jednej gwarancji na kwotę 3 984 tys. EUR.

Tabela 15. Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 września 2026 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (…)	PLN	20.03.2018	nd	1 000
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (…) czasowe składowanie	PLN	13.05.2019	nd	250
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	09.12.2024	nd	3 437
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	09.12.2024	nd	9 200
PKO BP S.A.	SOMIPHOS	Akredytywa stand-by do kontraktu nr 11/VL/2026 zakupu fosforytów	USD	13.05.2026	7 000	26 914
PKO BP S.A.	K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4540000839 zakupu soli potasowej	EUR	05.08.2026	3 984	17 399
						58 200

W III kwartale 2026 w ramach Grupy Kapitałowej żadna ze spółek zależnych nie zleciła wystawienia gwarancji.

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2026 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 19 562 tys. zł.

Na dzień 30 września 2026 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 3 962 tys. zł, a Zarząd Morskiego Portu Police na łączną kwotę 8 815 tys. zł.

3.4. Akcjonariat

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 16. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2026 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86	78 051 500	62,86
OFE PZU „Złota Jesień"	16 092 634	12,96	16 092 634	12,96
ARP S.A.	16 299 649	13,13	16 299 649	13,13
Skarb Państwa	9 273 078	7,47	9 273 078	7,47
Pozostali	4 458 907	3,58	4 458 907	3,58
	124 175 768	**100,00**	**124 175 768**	**100,00**

Od dnia 10 września 2026 roku (data publikacji raportu półrocznego za I półrocze 2026 roku) do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Rzeczywisty stan akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające na akcjonariusza obowiązek ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące.

Tabela 17. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2026 roku	Stan na dzień 30 września 2026 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Andrzej Dawidowski	-	n/d[1]	n/d
Paweł Oleksy	-	n/d[2]	n/d
Artur Błażejak	-	n/d[3]	n/d
Wiesław Muskała	-	-	-
Dominik Nowak[4]	n/d	-	-
Małgorzata Królak[5]	n/d	-	-
Waldemar Duży[6]	n/d	-	-
Ewa Grygieńć-Sekścińska[7]	n/d	-	-

n/d – nie dotyczy
[1] rezygnacja z końcem dnia 12.02.2026 roku
[2] rezygnacja z końcem dnia 05.03.2026 roku
[3] rezygnacja z końcem dnia 11.03.2026 roku
[4] powołanie z dniem 24.03.2026 roku
[5] powołanie z dniem 01.04.2026 roku
[6] powołanie z dniem 16.04.2026 roku
[7] udzielenie prokury od dnia 06.03.2026 roku

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające.

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:
- Andrzej Dawidowski – Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Paweł Oleksy – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Artur Błażejak – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała – Członek Zarządu X wspólnej kadencji.

W dniu 12 lutego 2026 roku Prezes Zarządu Pan Andrzej Dawidowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Prezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 16 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprezesa Zarządu Spółki, Pana Artura Błażejaka do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 16 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Spółki wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym.

W dniu 05 marca 2026 roku Pan Paweł Oleksy złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 05 marca 2026 roku.

W dniu 06 marca 2026 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 453/X/26 w sprawie udzielenia prokury do działania wspólnie z członkiem Zarządu Spółki zgodnie z art. 1094 § 11 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny i powołania prokurenta w osobie Pani Małgorzaty Królak. Uchwała weszła w życie z dniem podpisania.

W dniu 06 marca 2026 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 454/X/26 w sprawie udzielenia prokury do działania wspólnie z członkiem Zarządu Spółki zgodnie z art. 1094 § 11 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny i powołania prokurenta w osobie Pani Ewy Grygieńć-Sekścińskiej. Uchwała weszła w życie z dniem podpisania.

W dniu 11 marca 2026 roku Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejak złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz p.o. Prezesa Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 11 marca 2026 roku.

W dniu 13 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 357/IX/26 w sprawie powierzenia praw i obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Panu Wiesławowi Muskale oraz Uchwałę nr 359/IX/26 w sprawie powierzenia zadań w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych, pełniącemu obowiązki Prezesa Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 370/IX/26 o powołaniu z początkiem dnia 24 marca 2026 roku Pana Dominika Nowaka na Członka Zarządu Spółki obecnej, X wspólnej kadencji i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 371/IX/26 o powołaniu z początkiem dnia 1 kwietnia 2026 roku Pani Małgorzaty Królak na Członka Zarządu Spółki obecnej, X wspólnej kadencji i powierzenia jej funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 15 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza, uchwałą nr 379/IX/26 powołała w skład Zarządu X wspólnej kadencji Pana Waldemara Dużego z początkiem dnia 16 kwietnia 2026 roku i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2026 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:
- Małgorzata Królak – Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Waldemar Duży – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Dominik Nowak – Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała – Członek Zarządu X wspólnej kadencji.

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, Zarząd Spółki jest organem wykonawczym Spółki, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa Zarządu, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i odpowiada za prowadzenie spraw Spółki przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem.

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

Na mocy postanowień § 2 ust. 3 Regulaminu Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki ustala i przyjmuje każdorazowo Zarząd Spółki w formie uchwały, informując o zmianach Radę Nadzorczą.

W III kwartale 2026 roku obowiązywał w Spółce podział zadań pomiędzy Członkami Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych przyjęty Uchwałą Zarządu nr 506/X/26 z dnia 17 kwietnia 2026 roku:

Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Handlu,
- Departament Bezpieczeństwa.

Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Departament Finansów,
- Departament Zakupów.

Wiceprezes Zarządu Pan Waldemar Duży:

- Departament Produkcji,
- Departament Wsparcia,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.
- Departament Logistyki.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskała:

- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu określono kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

Wiceprezes Zarządu Pan Waldemar Duży:

- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.
- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

Prezes Zarządu, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji Uchwał Zarządu Spółki, Uchwał Rady Nadzorczej i Uchwał Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki. W razie jego nieobecności czynności te wykonuje członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy dyrektorów departamentów oraz kierowników komórek organizacyjnych.

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

- ogólny nadzór i koordynacja działalności Spółki,
- troska o właściwy wizerunek Spółki,
- kierowanie pracami Zarządu Spółki i przewodniczenie jego posiedzeniom,
- pełnienie obowiązków pracodawcy Spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- nadzorowanie prac związanych z restrukturyzacją i prywatyzacją Spółki oraz spółek zależnych,
- nadzór i koordynacja nad określonymi w regulaminie Zarządu procesami gospodarczymi oraz nadzór nad komórkami organizacyjnymi podległymi bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu,
- zatwierdzanie planów audytu wewnętrznego i kontroli gospodarczej oraz inwentaryzacji, a także podejmowanie decyzji o ich przeprowadzeniu,
- reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych z drugim członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 01 stycznia 2026 roku:

- Mirosław Ptasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 z dnia 3 czerwca 2025 roku,

- Marcin Likierski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Iwona Wojnowska – Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych w dniu 31 maja 2025 roku,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Pan Andrzej Skolmowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 02 kwietnia 2026 roku, Walne Zgromadzenie uchwałą nr 6 powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Ewę Boguszewską.

W dniu 23 czerwca 2026 roku Emitent otrzymał od akcjonariusza Spółki - Grupy Azoty S.A. z siedzibą w Tarnowie, kandydatury Pani Ewy Boguszewskiej, Pani Małgorzaty Gorzałczyńskiej-Koczkodaj oraz Pana Marcina Likierskiego na Członków Rady Nadzorczej Spółki X kadencji. Kandydaci zostali zgłoszeni w związku z punktem 19 porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 26 czerwca 2026 roku.

Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:
- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj – Przewodnicząca Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 33 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Marcin Likierski – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Michał Chałupniczak – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 32 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Ewa Boguszewska – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 27 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Wojciech Pawłuszko – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany w ramach skorzystania przez Skarb Państwa z uprawnienia osobistego wynikającego z § 30 ust. 2 Statutu Spółki
- Andrzej Rogowski – Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 26 czerwca 2026 roku.

Od dnia 01 lipca 2026 roku Pan Marcin Likierski sprawuje funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 01 lipca 2026 roku Pan Michał Chałupniczak sprawuje funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza działa na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności:
- przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- Statutu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.,
- ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Rada Nadzorcza w swojej działalności kieruje się także zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Komitet Audytu

Od dnia 23 listopada 2009 roku w Spółce działa Komitet Audytu powołany (Uchwałą nr 342/IV/09 Rady Nadzorczej) w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2026 roku:
- Krzysztof Skornia - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 w dniu 10 lipca 2025 roku),
- Iwona Wojnowska – Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

Skład Komitetu Audytu na dzień 30 września 2026 roku i na dzień publikacji raportu:
- Andrzej Rogowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj – Członek Komitetu Audytu,
- Wojciech Pawłuszko – Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:
a) monitorowanie:
- procesu sprawozdawczości finansowej,
- skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,

- wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;

b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
c) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami, o których mowa w lit. e oraz f;
i) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Nr 159/VII/17 z dnia 28 grudnia 2017 roku.

Umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi

W okresie III kwartału 2026 roku zakończonym dnia 30 września 2026 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej. Wyjątkiem jest umowa o świadczenie usług zarządzania zawarta z Grupą Azoty S.A. przez Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatę Królak.

Na dzień 30 września 2026 roku obowiązywały również umowy o świadczenie usług zarządzania zawarte z Grupą Azoty Polyolefins S.A. przez Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatę Królak oraz Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej Pana Waldemara Dużego.

Na dzień 30 września 2026 roku obowiązywała umowa o pracę członka Rady Nadzorczej Pani Ewy Boguszewskiej z Grupą Azoty S.A.

4. Informacje uzupełniające

ZARZĄDZANIE OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Instalacje produkcyjne i pomocnicze Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A., prowadzone są w oparciu o wydane Pozwolenie zintegrowane - decyzja Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z dnia 09 stycznia 2014 roku z późniejszymi zmianami. Pozwolenie wydane jest na czas nieoznaczony.

W III kwartale 2026 roku Spółka uzyskała 24-tą zmianę do decyzji, która dotyczyła uszczegółowienia dotychczasowej klasyfikacji odpadu o kodzie 19 09 99, wytwarzanego w związku z eksploatacją instalacji przygotowania wody.

W trzech kwartałach 2026 roku, na podstawie prowadzonej systematycznej oceny ryzyka, nie stwierdzono wystąpienia ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych.

W dniu 16 października 2026 roku Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. dokonała zgłoszenia do Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Szczecinie o stwierdzeniu historycznego zanieczyszczenia powierzchni ziemi. W odpowiedzi w dniu 21 października 2026 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wydania decyzji o dokonaniu do rejestru historycznych zanieczyszczeń powierzchni ziemi wpisu o potencjalnym historycznym zanieczyszczeniu powierzchni ziemi występującym na terenie nieruchomości obejmującej działki o nr ewid. 57/14 i 37/24 obręb Police 3 w gminie Police.

Koszt unieszkodliwienia zanieczyszczonych mas ziemi oraz ewentualnego przeprowadzenia procedury remediacji mogą obciążyć Emitenta, co może mieć przełożenie na jego wyniki finansowe. Emitent przystępuje do procedury wyceny prac naprawczych we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oraz Generalnym Wykonawcą, aby opracować plan najbliższego działania i ograniczenie jego wpływu na realizowaną inwestycje oraz wyniki finansowe Emitenta.

ZARZĄDZANIE BEZPIECZEŃSTWEM POŻAROWYM

W 2026 roku nie odnotowano na terenie Spółki wystąpienia poważnej awarii przemysłowej zgodnej z definicją z Ustawy Prawo Ochrony Środowiska.

Informacje w zakresie emisji gazów cieplarnianych

Realizacja polityki klimatyczno-energetycznej

Dla przeciwdziałania zmianom klimatu Unia Europejska wprowadziła od 2005 roku podstawowe narzędzie dla uzyskania redukcji emisji gazów cieplarnianych, jakim jest unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS).

Aktualnie w Spółce obowiązkowo uczestniczy w nich pięć instalacji: dwie energetyczne i trzy technologiczne.

W lutym i marcu 2026 roku, Spółka opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty roczne emisji za 2025 rok. W kwietniu raporty zostały pozytywnie zatwierdzone przez Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami KOBIZE.

W marcu 2026 roku Spółka również opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty poziomów działalności obejmujące lata 2024-2025 rok. Obecnie trwa weryfikacja tych raportów przez KOBIZE.

Spółka nie zakończyła natomiast postępowania w sprawie korekty raportów poziomów działalności tzw. ALC za lata 2021-2025. Obecnie Spółka czeka na działania ze strony KOBIZE. Skutkiem korekty będzie prawdopodobnie konieczność zwrotu części (ok. 80 tys. EUA) bezpłatnych uprawnień otrzymanych w latach 2021-2025.

Rok 2026 jest pierwszym z nowego okresu 2026-2030 dla którego zostanie określony wstępny przydział bezpłatnych uprawnień. Proces naliczania bezpłatnych uprawnień przez Komisję Europejską znacząco się opóźnił i skutkował przydziałem dopiero w drugim tygodniu sierpnia (1,5 miesięczne opóźnienie).

Emitent otrzymał łącznie 594 108 EUA z czego 113 493 EUA stanowiły tzw. nadmiarowe, które w późniejszym terminie zostaną zwrócone do KOBIZE.

W dniu 23 września 2026 roku Spółka rozliczyła (umorzyła) emisje CO2 za 2025 w łącznej ilości 595 551 EUA. Tym samym główny obowiązek Spółki za 2025 został zrealizowany.

We wrześniu Spółka otrzymała dostęp do docelowego rejestru CBAM (nr rejestrowy EID/PL700501032750000), czyli oficjalnej platformy Komisji Europejskiej służącej do rejestrowania i rozliczania emisji związanych z importem towarów wysokoemisyjnych spoza Unii Europejskiej objętych granicznym podatkiem węglowym CBAM zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/956.

Polityka klimatyczna Unii Europejskiej, poprzez wprowadzenie benchmarków produkcyjnych (uwzględniających aktualny postęp technologiczny) oraz współczynników korygujących, zakłada coroczne zmniejszanie ilości otrzymywanych bezpłatnych uprawnień. Tym samym brakujące ich ilości, niezbędne dla rozliczenia każdego roku, Spółka zakupuje na rynku wtórnym.

W ramach kompensowania kosztów działalności europejskich przedsiębiorstw pod systemem EU-ETS w styczniu 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję rozszerzenie listy sektorów przemysłowych uprawnionych do rekompensat kosztów pośrednich za energię elektryczną. W przypadku Spółki są to sektory 20.12 (biel tytanowa) oraz 20.15 (nawozy azotowe, amoniak, mocznik).

W równolegle działającym obszarze ESG (zrównoważony rozwój) w marcu 2026 Korporacyjny Zespół ds. Śladu Węglowego opracował Raport Śladu Węglowego Organizacji Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, który w kwietniu br. przeszedł pozytywną weryfikację przez niezależnego auditora.

Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów

Tabela 18. Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów (w tys. ton)

Wyszczególnienie	3Q 2026	3Q 2025	zmiana	zmiana %
Segment Nawozy				
Nawozy wieloskładnikowe	150	151	-1	-1%
Mocznik do zastosowań technicznych	33	30	4	12%
Amoniak	37	44	-7	-17%
Segment Pigmenty				
Biel Tytanowa	4,1	5,3	-1,2	-23%

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej, o ile nie zostały opisane w innych częściach dokumentu

Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego dokapitalizowania Spółki ze swoją jednostką dominującą, tj. z Grupą Azoty S.A.

W dniu 10 listopada 2026 roku Emitent podpisał list intencyjny („List Intencyjny") ze swoją jednostką dominującą, tj. Grupą Azoty S.A., którego celem było przedstawienie wspólnych założeń obu stron („Strony") co do zakładanej struktury, kluczowych zasad i warunków dalszych działań odnośnie możliwego przeprowadzenia procesu dokapitalizowania Emitenta przez w drodze podwyższenia kapitału zakładowego oraz uregulowania zobowiązań Emitenta wobec Grupy Azoty S.A. z tytułu udzielonych pożyczek („Transakcja").

Podpisanie Listu Intencyjnego stanowi wyraz intencji Stron do prowadzenia dalszych prac i negocjacji zmierzających do wypracowania szczegółowych warunków Transakcji. List Intencyjny nie zawiera wiążącego zobowiązania Stron do przeprowadzenia Transakcji, której realizacja wymagać będzie między innymi uzyskania przez Strony odpowiednich zgód korporacyjnych.

Przeprowadzenie Transakcji w kształcie ujętym w Liście Intencyjnym przyczyni się do poprawy struktury kapitałowej i wskaźników finansowych Emitenta, a w konsekwencji wpłynie na jej korzystniejsze postrzeganie przez kontrahentów i finansujących.

Przeprowadzenie Transakcji zabezpieczy również możliwości korzystania z większości kategorii pomocy publicznej udzielanej na warunkach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku uznającym niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu.

Podstawowe wstępne założenia potencjalnej Transakcji obejmują:

- podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, mające charakter widełkowy, będzie dotyczyć przeprowadzenia emisji nie więcej niż 60.000.000 nowych akcji na okaziciela Emitenta („Nowe Akcje"), z wyłączeniem prawa poboru; opcjonalnie, w zależności od zaistniałych warunków, przeprowadzenie Transakcji może nastąpić w ramach dwóch odrębnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta;
- Nowe Akcje zostaną zaoferowane do objęcia w zamian za wkłady pieniężne, w trybie subskrypcji prywatnej, wyłącznie Jednostce Dominującej jako jedynemu adresatowi oferty (nie będzie ona tym samym stanowić oferty publicznej w rozumieniu właściwych przepisów prawa); po objęciu Nowych Akcji udział Grupy Azoty S.A. w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów na jego Walnym Zgromadzeniu wzrośnie do około 75%;
- cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona na poziomie zbliżonym do wyceny rynkowej wg kursu giełdowego pozostałych akcji Emitenta, które są notowane w obrocie na rynku regulowanym GPW („Cena Emisyjna");
- Cena Emisyjna zostanie opłacona w części do kwoty ok. 170 mln zł przez wpłatę środków pieniężnych, a w pozostałej części przewiduje się umowne potrącenie wierzytelności Grupy Azoty S.A., z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek, z wierzytelnością Emitenta wobec Grupy Azoty S.A. z tytułu zapłaty Ceny Emisyjnej; według stanu na datę podpisania Listu Intencyjnego źródłem tych pożyczek są dwie umowy, w przypadku których łącznie do spłaty pozostaje kapitał w kwocie 247 mln zł, przy czym ostateczna kwota do potrącenia będzie zależała od wyceny przedmiotowych pożyczek;
- w przypadku podjęcia decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, zostanie przeanalizowana możliwość skorzystania w tym zakresie z określonych w przepisach prawa wyjątków pozwalających na sporządzenie uproszczonego dokumentu informacyjnego lub prospektu;
- Strony przewidują możliwość współdziałania w celu realizacji Transakcji w oparciu o treść Listu Intencyjnego nie później niż w okresie do dnia 30 czerwca 2027 roku.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za III kwartał 2026 roku zawiera 109 stron.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Małgorzata Królak
Data: 2026.11.19 15:31:14 CET

Małgorzata Królak
Prezes Zarządu

Dominik Nowak
Elektronicznie podpisany przez Dominik Nowak
Data: 2026.11.19 15:01:49 +01'00'

Dominik Nowak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Duży
Elektronicznie podpisany przez Waldemar Duży
Data: 2026.11.19 15:06:14 +01'00'

Waldemar Duży
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Muskała
Elektronicznie podpisany przez Wiesław Muskała
Data: 2026.11.19 15:09:06 +01'00'

Wiesław Muskała
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Jerzy Stanisław Graczyk
Elektronicznie podpisany przez Jerzy Stanisław Graczyk
Data: 2026.11.19 14:03:20 +01'00'

Jerzy Graczyk
Główny Księgowy

Police, dnia 19 listopada 2026 roku